



WuXi Biologics (Cayman) Inc.
藥明生物技術有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
股份代號: 2269

中 期 報 告
2025

* 僅供識別

目錄

公司資料	2
財務摘要	4
公司簡介	5
管理層討論及分析	6
其他資料	35
簡明綜合財務報表的審閱報告	58
簡明綜合損益及其他全面收益表	59
簡明綜合財務狀況表	61
簡明綜合權益變動表	63
簡明綜合現金流量表	65
簡明綜合財務報表附註	66
釋義	110

董事會

執行董事

陳智勝博士(首席執行官)
Sherry Xuejun Gu博士(首席技術官)
(於二零二五年六月六日獲委任)

非執行董事

李革博士(董事長)
周偉昌博士(於二零二五年六月六日退任)
曹彥凌先生
繆靜雯女士

獨立非執行董事

William Robert Keller先生
Kenneth Walton Hitchner III先生
戴國良先生
陳珏博士

審核委員會

戴國良先生(主席)
William Robert Keller先生
Kenneth Walton Hitchner III先生

薪酬委員會

William Robert Keller先生(主席)
Kenneth Walton Hitchner III先生
戴國良先生

提名委員會

李革博士(主席)
William Robert Keller先生
戴國良先生
陳珏博士(於二零二五年六月六日獲委任)

決策委員會

陳智勝博士(主席)
Sherry Xuejun Gu博士
(於二零二五年六月六日獲委任)
李革博士
周偉昌博士
(於二零二五年六月六日退任)
William Robert Keller先生
Kenneth Walton Hitchner III先生
陳珏博士
繆靜雯女士

環境、社會及管治委員會

陳智勝博士(主席)
Kenneth Walton Hitchner III先生
William Robert Keller先生
陳珏博士

授權代表

陳智勝博士
岑影文女士

聯席公司秘書

黃躍先生
岑影文女士

註冊辦事處

PO Box 309
Ugland House
Grand Cayman KY1-1104
Cayman Islands

公司總部

中國
無錫
馬山
梅梁路108號

公司資料

香港主要營業地點

香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

股份代號

2269

公司網站

開曼群島主要股份登記及過戶處

www.wuxibiologics.com

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman KY1-1102
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

香港法律顧問

方達律師事務所
香港
中環康樂廣場8號
交易廣場一期26樓

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年	變動
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	(%)
經營業績			
收益	9,953,216	8,574,214	16.1%
毛利	4,252,852	3,349,951	27.0%
除稅前溢利	3,328,101	2,008,377	65.7%
純利	2,756,611	1,780,310	54.8%
本公司擁有人應佔純利	2,339,266	1,499,080	56.0%
經調整純利 ⁽¹⁾	2,839,986	2,544,800	11.6%
本公司擁有人應佔經調整純利	2,388,767	2,250,303	6.2%
盈利能力			
毛利率(%)	42.7%	39.1%	
純利率(%)	27.7%	20.8%	
經調整純利率(%)	28.5%	29.7%	
	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日	變動
	人民幣千元	人民幣千元	(%)
	(未經審核)	(經審核)	
財務狀況			
資產總值	60,437,387	56,977,435	6.1%
負債總額	11,372,316	11,499,866	(1.1%)
權益總額	49,065,071	45,477,569	7.9%
本公司擁有人應佔權益	44,952,434	41,819,209	7.5%
銀行結餘及現金	8,439,058	8,279,182	1.9%

⁽¹⁾ 詳情載於第31至33頁的「非國際財務報告準則指標」。

公司簡介

本集團為世界上領先的開放式生物藥CRDMO，為生物藥的發現、開發及生產提供端到端解決方案。生物藥是藥品的一種細分類，令全球許多重大治療領域的疾病治療方法出現革命性改變。本集團的端到端CRDMO服務平台使其能夠提供涵蓋整個生物藥開發過程的服務，以及在生物藥開發過程的任何階段根據客戶各自的服務要求向彼等提供訂製解決方案。

生物藥開發過程一般涵蓋五個階段：(i)藥物發現、(ii)臨床前開發、(iii)早期(第I及II期)臨床開發、(iv)後期(第III期)臨床開發及(v)商業化生產。生物藥開發過程所需的服務可分為兩類：(1) IND前服務，包括於生物藥開發過程前兩個階段提供的服務，及(2) IND後服務，包括於生物藥開發過程其餘三個階段提供的服務。

本集團的業務模式乃建基於其「跟隨並贏得分子」戰略。客戶對本集團服務的需求一般會隨著其生物藥通過生物藥開發過程推進並最終實現商業化生產而增加。因此，本集團來自每個綜合項目的收益亦通常會隨著項目推進而增加。

管理層討論及分析

業務回顧

整體業績

於報告期內，憑藉獨特的一體化CRDMO平台，在「跟隨並贏得分子」戰略的驅動下，本集團業務保持穩健增長，取得卓越業績。

於二零二五年上半年，本集團新增綜合項目數量再創記錄。本集團在報告期內新增86個綜合項目，使得總數達864個。截至二零二五年六月三十日，本集團的臨床前項目以及早期臨床項目數分別增加至429個及344個，彰顯本集團可持續發展能力。本集團的臨床後期及商業化生產業務亦穩健增長，截至二零二五年六月三十日的項目數分別達67個及24個。此外，通過執行「贏得分子」戰略，本集團於報告期內成功獲得9個外部項目，其中包括2個臨床後期項目，進一步迸發增長動能。

下表載列本集團於二零二五年六月三十日正在進行中的綜合項目現況：

生物藥開發過程階段	進行中綜合 項目數目 ⁽¹⁾	一般持續時間	一般服務收益 ⁽²⁾
IND前			
— 臨床前開發	429	6至15個月	5至8百萬美元
IND後			
— 早期(第I及II期)臨床開發：	344	3年	4至6百萬美元
— 第I期臨床開發	259		
— 第II期臨床開發	85		
— 後期(第III期)臨床開發	67	3至5年	20至50百萬美元
— 商業化生產 ⁽³⁾	24	每年	50至100百萬美元 ⁽⁴⁾
總計	864		

附註：

- (1) 綜合項目是要求本集團不同業務部門在生物藥開發過程各個階段提供服務的項目。
- (2) 里程碑收費可以在不同研究與開發(「研發」)階段支付，而銷售分成將自新藥推向市場起收取，一般期限是5至10年或直至專利到期。

管理層討論及分析

- (3) 商業化生產項目指已獲監管機構批准且已與本集團簽署CMO合同的項目。
- (4) 生物藥達到其銷售峰值時的估計價值。生物藥通常在銷售提升期後達到其峰值銷售。

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的收益同比增長16.1%，達人民幣9,953.2百萬元。毛利同比增長27.0%至人民幣4,252.9百萬元且毛利率同比提升約3.6%。純利及本公司擁有人應佔純利分別同比增長54.8%及56.0%至人民幣2,756.6百萬元及人民幣2,339.3百萬元。進一步信息請參閱「財務回顧」部分。本集團未完成訂單總量截至二零二五年六月三十日增加至203億美元，包括未完成服務訂單114億美元以及未完成潛在里程碑付款訂單90億美元，同時本集團三年內未完成訂單總額截至二零二五年六月三十日增加至42億美元。潛在里程碑付款訂單實現收入的時點及概率或有不同，因其受制於項目成功率及項目進展等本集團可能無法完全控制的因素的影響。

本集團已與全球前二十家製藥公司建立合作關係。於報告期內，本集團在持續擴大客戶群的同時，持續推進新一代生物藥從發現到商業化規模的一體化能力，以滿足全球患者的醫療需求。本集團相信，持續投資於能力和規模，結合以合作夥伴為中心的合作模式，可進一步鞏固其價值鏈，使本集團始終把握新興市場機遇。



業務摘要

CRDMO平台 — 研究(R)

作為本集團的研究和發現部門 — CRDMO中的「R」，全球生物藥研究（「GBR」）業務單元由約800名科學家組成，可為生物藥發現提供全面高效的一站式解決方案。GBR既可提供獨立和模塊化服務，使全球客戶通過我們的傳統CRO服務在各個階段皆可採用我們的專有技術與發現平台；也可通過其完全一體化項目（「FIP」）服務，支持客戶從初期概念到IND申報的全流程，並與CMC及下游工藝開發無縫銜接。本集團持續強化生物藥生成與優化能力，覆蓋各種規模的高效與高通量蛋白生產，鞏固其作為首選行業合作夥伴的地位，助力全球客戶加速創新治療性生物藥的發現與開發。

- **蛋白生產。**憑藉先進的技術及行業領先的設施，我們的研究蛋白生產服務提供定製解決方案以滿足全球客戶在生物藥研發所有階段的各種需求，實現業內最高產量、卓越品質與極速交付。
- **雙特異性抗體。**憑藉在抗體開發方面的專業能力及世界頂尖的科學家團隊，本集團已於超過160個雙特異性抗體項目推進超過80種不同構型。本集團擁有自主知識產權的雙特異性抗體平台WuXiBody™具有有效價靈活性，可配對幾乎任何單克隆抗體（「mAb」）構成雙特異性抗體。WuXiBody™獲得業界廣泛認可，截至報告期末已在全球達成超過50項合作。



管理層討論及分析

- **多特异性抗体。**憑藉重鏈單域抗体(「VHH」)庫的技術實力、先進的VHH免疫、VHH親和力成熟及人源化平台技術以及對疾病及目標生物學的深刻理解，本集團開發出基於VHH的SDArBody™(基於單域抗体的多特异性抗体)平台。此領先平台為客戶提供多功能治療模式並已廣泛應用於一系列項目。結合WuXiBody™、SDArBody™及我們的蛋白工程專業能力，我們持續賦能客戶開發多特异性抗体，以滿足不同治療方案需求。



- **T細胞銜接子(「TCE」)平台。**與客戶及合作夥伴緊密合作，本集團通過其免疫細胞銜接子(「ICE」)平台，以一種優化抗体形式為基礎，結合具有獨特的結合表位和結合動力學的專有食蟹猴交叉反應抗CD3 mAb開發TCE，探索其作為更有效腫瘤和自身免疫疾病療法的潛力。本集團正進一步開發新一代共刺激TCE、掩蔽TCE、 $\gamma\delta$ TCE及NK細胞銜接子(NKCE)，以鞏固其於ICE平台領域的地位。
- **腫瘤相關抗原(「TAA」)mAb技術。**本集團已建立驗證TAA的一體化平台，並利用其領先抗体發現平台識別出靶向TAA的最佳mAb，賦能包括領先跨國製藥公司在內的全球客戶。該等具有獨特性質的抗体可賦能客戶發現潛在同類最優的ADC分子及其他新型腫瘤靶向治療藥物。
- **單B細胞技術。**利用Berkeley Light Beacon系統，本集團的單B細胞技術適用於多種對治療性抗体先導生成非常重要的物種。此成果顯著提升現有技術能力，支持和賦能針對高難度靶點發現有價值的先導分子。

通過協同整合該等技術平台，本集團的研究及發現業務保持強勁增長曲線。與全球合作夥伴建立的戰略合作加速了涵蓋雙特异性及多特异性TCE和ADC發現管線的突破性創新，例如我們與GSK plc(倫敦證券交易所／紐約證券交易所股票代碼：GSK)、Candid Therapeutics, Inc.、Medigene AG(法蘭克福證券交易所股票代碼：MDG1)、Aadi Bioscience, Inc.(納斯達克股票代碼：AADI)和BioNTech SE(納斯達克股票代碼：BNTX)的合作。特別是，一個為GSK plc開發的分子最近已進入臨床試驗階段，成為第四個進入這一階段的源自藥明生物的TCE。經合作夥伴的多次驗證，我們的技術創新為全球醫療健康水平的提升做出貢獻，同時進一步強化本集團研發管線。

CRDMO平台 — 開發(D)

以持續賦能客戶，為患者帶來更多優質及可負擔的生物藥為目標，本集團業界領先的生物藥開發團隊堅持奉行「將主意轉變為改善人類健康的生物藥和疫苗」的使命，不斷推動創新。本集團在保證質量的同時持續優化交付時間，將mAb項目從DNA到IND的開發週期縮減至僅九個月。截至報告期末，在下述先進技術平台的加持下，本集團已經賦能超過660個IND申報項目。

- **WuXia™**。本集團擁有自主知識產權的CHO（中國倉鼠卵巢細胞）細胞株開發平台WuXia™，每年可賦能150個綜合CMC項目，為行業最大平台之一。本集團已交付超過1,000個細胞株。WuXia RidGS™由WuXia™平台拓展而來，為高產量谷氨酰胺合成酶(GS)敲除CHO表達系統平台，專用於非抗生素細胞株的開發，而WuXia^{ADCC} PLUS™為本集團的哺乳動物細胞株構建技術平台，該平台賦能高產量及高ADCC活性的無岩藻糖基化抗體開發及生產。WuXia RidGS™及WuXia^{ADCC} PLUS™細胞株平台均與WuXia™平台工藝兼容，可於不同規模的臨床和商業化項目穩定生產生物藥。

WuXia™

WuXia RidGS™ **WuXia^{ADCC} Plus™**

管理層討論及分析

- **WuXiUP™**。本集團的超高產連續生產工藝平台WuXiUP™為高產量及高質量原液(「原液」)的端到端下一代解決方案，靈活性高並具成本效益。WuXiUP™可運用1,000至2,000升一次性生物反應器(「**一次性生物反應器**」)達到相當於10,000至20,000升不銹鋼生物反應器的批次產量，同時確保高產品質量。WuXiUP™已獲廣泛應用，為超過60個分子開發超過170個工藝，產能達20至120克／升，賦能超過10個IND審批項目。



- **WuXiUI™**。與常規流加工藝相比，本集團擁有自主知識產權的生物工藝平台WuXiUI™創新地通過結合超強化流加培養與間隙型灌流工藝(UI-IPFB)，為超過50個表達不同類型重組蛋白(包括mAb、雙特異性抗體及融合蛋白)的細胞株的產量在同等培養時間內提高3到6倍，同時保證產品高質量並大幅降低生產成本。



管理層討論及分析

- **WuXiHigh™**。本集團擁有自主知識產權的高濃度(≥ 100 毫克／毫升)製劑(「製劑」)開發平台WuXiHigh™具有高通量配方篩選策略、採用專有輔料降低黏度，以及適用於高黏度原液／製劑的生產工藝等特性。於報告期內，本集團推出WuXiHigh™2.0，可實現最高230毫克／毫升的蛋白濃度，並將黏度降低達90%。截至報告期末，WuXiHigh™平台為多種技術路線的超過110個項目(最高達230毫克／毫升)提供定制化解決方案。



於報告期內，本集團加強構建創新生物藥開發和生產的合作夥伴生態系統，包括與維昇藥業(聯交所股份代號：2561，「維昇」)達成合作，在本集團的成都新建微生物生產基地為其核心產品隆促生長素提供服務，及與維瑾生物科技(Virogen Biotechnology Inc.，「維瑾」)建立合作，為其領先的臨床階段資產VG712提供綜合服務。

管理層討論及分析

CRDMO平台 — 生產(M)

本集團的生物藥cGMP原液工廠完全使用覆蓋200升到5,000升不等的一次性生物反應器。本集團升級的一站式綜合製劑解決方案 — 憑藉先進的設施、一體化高通量及自動化儀器、開創性的凍乾技術，以及先進的工藝開發能力 — 進一步鞏固了本集團作為首選合作夥伴的定位，持續拓展並開闢新的收益增長渠道。



於報告期內，在「跟隨並贏得分子」及「全球雙廠生產」戰略措施的有效實施和推動下，本集團的生產服務取得如下重大發展里程碑。

- **項目增長。**臨床後期和商業化生產項目數持續穩定增長，截至報告期末共分別有67及24個項目。此外，亦於報告期內取得2個「贏得分子」臨床後期項目，夯實本集團長期增長的前景。
- **指標可期。**本集團設施的原液和製劑生產達成PPQ（工藝性能確認）批次成功率超過98%。此外，預計二零二五年如期完成25個PPQ，在「全球雙廠生產」戰略指引下為商業化生產項目的增長奠定堅實基礎。
- **能力突破。**本集團在其位於杭州基地的生物藥原液二十廠(MFG20)第二條原液生產線的三組5,000升一次性生物反應器順利完成首個商業化項目PPQ生產，此舉不僅是亞洲首條5,000升一次性生產技術原液生產線的一次重大突破，也充分展現了本集團作為行業引領者，率先應用一次性生產技術實現大規模生產的卓越生產服務能力。

新業務驅動

憑藉在一體化端到端生物藥方面的專業能力，本集團成功構建面向先進治療模式的一體化平台生態系統，不僅顯著拓展了本集團的服務範圍，更助力以創新為驅動的可持續增長。



- **藥明合聯。**本公司的附屬公司藥明合聯為一家專注於全球ADC及更廣泛生物偶聯藥物市場並致力於提供全面綜合服務的領先CRDMO，自二零二三年十一月十七日起在主板上市（股份代號：2268）。截至報告期末，藥明合聯已在全球獲得225個進行中的ADC及其他生物偶聯藥物iCMC（綜合CMC）項目，其中37個項目處於第II期及後期階段。
- **微生物平台。**本集團持續提供綜合端到端一站式解決方案，覆蓋以微生物系統生產的多種生物藥及疫苗的CMC開發及GMP生產服務。本集團推出微生物表達平台EffiX™，賦能高產量、高質量、高穩定性和高拓展性的微生物衍生生物製品的研發和生產。通過整合多個先進技術平台，微生物平台現具備支持多種技術模式開發和生產的綜合能力，包括抗體片段、酶、細胞因子及多肽、病毒樣顆粒(VLP)、pDNA及其他重組蛋白。

管理層討論及分析

- **HEK293平台。**本集團成功構建重組蛋白表達的HEK293平台，提供從概念到GMP生產的綜合CMC服務。該平台以WuXi293^{Stable}品牌命名，旨在滿足全球生物藥市場不斷變化的需求。其通過解決難以在CHO細胞系中表達的複雜分子的截短和糖基化問題，以及生產具有人源化翻譯後修飾的蛋白質以降低免疫原性，應對生物藥生產的關鍵挑戰。
- **TCE平台。**請參閱「CRDMO平台 — 研究(R)」一節，了解我們專有的TCE平台的詳細信息。

質量

本集團始終將質量放在首位，而且特別關注數據可靠性，以保障客戶及合作夥伴的權益。截至報告期末，憑藉世界一流的質量體系，本集團自二零一七年起順利完成多個國家監管機構實施的44項監管檢查（其中包括22項來自歐盟EMA及美國FDA的監管檢查），且均無發現重大問題及數據可靠性問題。該成就使本集團成為在中國首家同時獲得該等監管機構認證的進行商業化生產的生物藥公司。此外，本集團已接受全球客戶的超過1,700次GMP審核及約210次歐盟質量授權人（「歐盟QP」）審核。該等認證有助加強本集團符合全球監管標準的一流質量體系，繼而確保全球患者均可受惠於高質量的生物藥。

此外，本集團的五個生產工廠，包括其首個商業化預充針（「PFS」）灌裝生產廠DP5，最近成功通過美國FDA的藥品上市批准前檢查（「PLI」），沒有發現任何關鍵問題或數據完整性問題。這一成就鞏固了本集團100% PLI通過率的優異記錄，亦為DP5向全球客戶提供高質量PFS生產解決方案奠定了堅實基礎。

可持續發展

作為綠色CRDMO的全球領導者，本集團視可持續發展為業務戰略基石，融入企業願景和使命，推動長遠成功。我們努力履行社會及環境責任以提升ESG績效，提供涵蓋生物藥研究、開發及生產的端到端綠色解決方案，為所有利益相關方及社會福祉作出貢獻。於報告期內，本集團重點關注和監測關鍵領域的ESG目標和指標，例如企業管治、人才培養、氣候變化、節能、資源效率及可持續供應鏈等。

管理層討論及分析

本集團加入科學碳目標倡議(「SBTi」)，自二零二三年起成為聯合國全球契約組織(「UNGC」)參與方，並自二零二四年加入製藥供應鏈倡議組織(「PSCI」)成為其供應商合作夥伴。於報告期內，本集團在可持續發展方面取得巨大進展，獲多個ESG評級機構認可，其中包括：入選道瓊斯可持續發展指數(DJSI)及MSCI精選指數、MSCI授予ESG AAA評級及Sustainalytics授予最高ESG評級 — 風險可忽略等級以及評選為ESG行業及區域最高評級公司、EcoVadis鉑金評級及CDP A-級氣候變化領導力評分、CDP水安全管理及供應商參與度評級「A級榜單」。

區域運營

本集團的生產網絡遍佈多個地區，可賦能在四星期內啟動任何項目，並提供風險控制優化的生物藥供應鏈以加速將生物藥分發至各地市場。為滿足日漸增長的需求，並踐行其「全球雙廠生產」戰略，本集團於報告期內進一步增強其產能，主要包括：

- 於中國，本集團位於成都的全新微生物商業化生產基地建設項目正式啟動，該基地將配備15,000升的發酵罐，原液年產能可達80至110批次，未來最大發酵規模可拓展至60,000升。成都基地的啟動預計將顯著增強本集團為全球客戶提供商業化生產的能力。
- 於歐洲，愛爾蘭基地的生產設施MFG6二期(「MFG6.2」)通過新增三組1,000升一次性生物反應器系統，將其總產能從3,000升提升至6,000升，其亦成功完成其首次工程批生產及PPQ生產批次。愛爾蘭基地MFG7設施也完成其第二個12,000升規模PPQ生產。另外，愛爾蘭基地近期首個產品通過歐盟EMA批准，為其全球客戶一款創新生物藥進行商業化生產。愛爾蘭基地在愛爾蘭卓越運營獎評選中斬獲二零二五年「生命科學卓越運營獎」，表彰本集團在工藝優化與創新研發領域的領導地位，以及始終致力於提升全球生物藥生產的品質、效率及可持續性的承諾。

在報告期內，本集團簽署了兩項設施資產剝離交易—包括德國製劑設施與藥明海德愛爾蘭設施—進一步優化全球運營效率並提升資產利用率，從而持續增強為全球客戶提供多元化解決方案的能力。

管理層討論及分析

- 於美國，本集團於馬薩諸塞州伍斯特市的生產設施MFG11(「MFG11」)的工程建設繼續推進。MFG11廣泛應用自動化技術，安裝6個6,000升一次性生物反應器和一條下游產線，該基地建成後將與波士頓研究服務中心以及本集團的新澤西州克蘭伯里基地(「MFG18」)形成聯動效應，在美國建立從生物藥研究、開發、臨床生產到小型及大規模商業化生產的端到端服務能力，更好地服務全球客戶。
- 於新加坡，全新的模塊化生物製劑生產廠已啟動建設，並將成為本集團新加坡CRDMO中心的一部分。項目建成後將成為全球規模最大的模塊化生物製劑生產設施之一，並將顯著提升本集團端到端的製劑服務能力。此外，新加坡CRDMO中心的模塊化原液生產廠已處於設計階段。此外，藥明合聯位於新加坡的生產基地於報告期末已成功實現機械完工。



WBS(藥明生物精益運營管理系統)

本集團於二零二一年引入WBS，並於各部門落實執行，旨在持續通過提高效率和質量、加速交付及降低成本驅動業務改善，為我們的客戶創造更大價值。在報告期內，本集團已完成約130項改善項目。通過上述WBS措施，本集團有效推進戰略執行、強化風控庫存管控、優化業務運營流程效率、加速創新與業務增長，顯著增強核心競爭力。本集團始終致力於推動WBS作為管理系統，推動集團持續改善、專注人才培養，進一步提升為客戶創造的價值。

未來展望

本集團在二零二五年上半年宏觀經濟波動中堅如磐石，成功應對複雜關稅環境而未對業務產生任何影響。同時進一步堅守我們賦能任何人及任何公司發現、開發及生產生物藥，實現從概念至生產的全過程的承諾。憑藉我們獨特的CRDMO業務模式及行之有效的「跟隨並贏得分子」戰略，我們在持續賦能客戶取得成功的同時，進一步推動自身價值創造。

由於對先進生物療法的需求越趨殷切，且有關療法在腫瘤學、自體免疫失調和慢性病管理等領域具有更高的安全性和臨床療效，因此生物醫藥行業保持強勁成長。老齡化人口、健康意識的提高以及慢性病的日益普遍進一步提高了這些治療需求。同時，雙特異性抗體、多特異性抗體和ADC等下一代技術模式的突破正在解決治療精度和療效方面的長期挑戰，加速了新療法的開發。這些趨勢推動了生物藥療法在發達市場和新興市場的廣泛採用，預計生物藥市場在未來幾年將實現顯著增長。

生物藥行業的蓬勃發展驅動對生物藥外包服務的需求持續增長。鑒於整個產業對加速交付時間和優化成本的重視，涵蓋發現、開發及生產的全流程綜合外包解決方案日益成為戰略重心。有關趨勢隨著需要高度專門化、端到端外包服務能力和規模的先進新型治療技術的興起而進一步加強。

管理層討論及分析

我們的一體化端到端CRDMO平台，加上「全球雙廠生產」戰略，鞏固了我們作為創新生物藥企業首選合作夥伴的地位，為需要敏捷、高質量生物藥解決方案的客戶提供從發現、開發到生產的全方位服務。比如，於報告期內，本集團的合作夥伴之一北海康成製藥有限公司（聯交所股份代號：1228）用於治療戈謝病患者的創新罕見病治療產品注射用維拉苷酶 β （戈芮寧）已獲中國NMPA批准上市，該產品在本集團一體化技術平台的賦能下，成功實現從概念到商業化生產。鑒於我們的戰略優勢，我們預計生物製藥和生物技術公司將持續需求我們從早期研究到商業化生產的集成外包服務。

本集團致力為全球醫療健康服務並作出貢獻，同時遵守最高標準的監管合規和卓越運營。作為一家全球生物藥CRDMO公司，本集團既沒有人類基因組學或多組學業務，亦未收集人類基因組數據。本集團將繼續積極關注全球關稅政策及地緣政治的進展，並始終按照開展業務地區法律法規的要求依法合規運營。

展望二零二五年下半年，本集團將繼續專注提升其一體化平台、加強產能，並通過WBS精益實施及數字化措施推動卓越營運。通過秉持最高的合規標準，戰略性地投資於創新技術，我們始終致力於賦能客戶與合作夥伴開發及交付創新生物藥，並最終惠及全球患者。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣8,574.2百萬元增長16.1%至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣9,953.2百萬元。該增長主要歸因於(i)「跟隨並贏得分子」戰略的成功執行，以及領先的技術平台、行業最佳的項目交付時間及優秀的項目執行過往記錄，推動本集團收益增長；(ii)基於ADC(抗體偶聯藥物)和雙特異性抗體等快速發展的技術平台，本集團擴大了對生物藥行業提供包括研究發現、IND前開發及臨床和商業化生產等在內的服務範圍；(iii)本集團多個先進技術所產生的研究服務收益增長；及(iv)本集團對現有及新增產能的利用，包括歐洲生產基地的產能爬坡。

按地區劃分的收益

反映出本集團的全球佈局，其收益顯示出跨越廣泛區域(包括北美、歐洲和中國)的多元化。下表載列按國家／地區分析的收益分佈：

	未經審核 截至六月三十日止六個月			
	二零二五年 人民幣 百萬元	%	二零二四年 人民幣 百萬元	%
收益				
— 北美	6,018.1	60.5%	5,009.7	58.4%
— 歐洲	1,968.6	19.8%	1,863.0	21.7%
— 中國	1,297.0	13.0%	1,417.9	16.6%
— 世界其他地區(附註)	669.5	6.7%	283.6	3.3%
總計	9,953.2	100.0%	8,574.2	100.0%

附註：世界其他地區主要包括新加坡、日本、韓國、澳大利亞及巴西。

管理層討論及分析

按階段劃分的收益

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的IND前服務收益增長35.2%至約人民幣4,147.3百萬元，佔總收益的41.7%。早期（第I及II期）臨床開發服務收益約為人民幣1,330.1百萬元，佔總收益的13.3%。本集團的後期（第III期）臨床開發服務及商業化生產收益亦透過實行本集團的「跟隨並贏得分子」戰略而增長24.9%至約人民幣4,288.9百萬元，佔總收益的43.1%。

下表列示於所示期間本集團按IND前服務、早期（第I及II期）臨床開發服務、後期（第III期）臨床開發服務及商業化生產和其他劃分的收益明細：

	未經審核			
	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年 人民幣 百萬元	%	二零二四年 人民幣 百萬元	%
收益				
IND前服務	4,147.3	41.7%	3,068.0	35.8%
早期（第I及II期）臨床開發服務	1,330.1	13.3%	1,893.0	22.1%
後期（第III期）臨床開發服務及商業化生產	4,288.9	43.1%	3,434.4	40.0%
其他（附註）	186.9	1.9%	178.8	2.1%
總計	9,953.2	100.0%	8,574.2	100.0%

附註：其他主要包括本集團的兩家非全資附屬公司博格隆（浙江）生物技術有限公司及博格隆（上海）生物技術有限公司的其他生物製品的銷售。此兩家公司主要從事生物純化介質及層析柱的生產及銷售。

按分部劃分的收益

本集團包含兩個主要業務分部：生物藥和XDC。XDC致力於為ADC及各種生物偶聯藥物提供CRDMO服務。與此同時，生物藥分部繼續從事提供生物藥的發現、開發和生產。

管理層討論及分析

報告期內，本集團各業務分部的收益如下：

分部收益	未經審核 截至六月三十日止六個月					
	二零二五年			二零二四年		
	外部銷售	分部間銷售	總計	外部銷售	分部間銷售	總計
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
生物藥	7,281.0	1,063.7	8,344.7	6,961.6	688.6	7,650.2
XDC	2,672.2	28.7	2,700.9	1,612.6	52.6	1,665.2
調整及撇銷	—	(1,092.4)	(1,092.4)	—	(741.2)	(741.2)
合併	9,953.2	—	9,953.2	8,574.2	—	8,574.2

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣5,224.3百萬元增長9.1%至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣5,700.4百萬元，與本集團的收益增長相符。

本集團的銷售成本包括直接僱員成本、原材料成本及間接費用。直接僱員成本主要包括與本集團業務部門僱員有關的工資、花紅、社保成本及以股份為基礎的薪酬。原材料成本主要包括採購本集團提供服務及生產時所用原材料產生的成本。間接費用主要包括使用中的設施及設備的折舊費用、外包測試服務費、公用事業費及維護費用等。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣3,350.0百萬元增長27.0%至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣4,252.9百萬元。毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的39.1%增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的42.7%。該等增幅主要歸因於本集團通過藥明生物精益運營管理系統(WBS)及數字化方案實現成本節約與效率改善。

管理層討論及分析

其他收入

本集團的其他收入主要包括研究及其他補助、利息收入以及股息收入。本集團的其他收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣338.7百萬元輕微減少3.6%至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣326.4百萬元，主要由於報告期內錄得研究及其他補助以及利息收入輕微下跌。

預期信用損失模型下的減值虧損(已扣除撥回)

本集團預期信用損失(「**預期信用損失**」)模型下的減值虧損(已扣除撥回)指本集團金融資產(包括貿易及其他應收款項以及合約資產)的虧損撥備(「**減值虧損**」)。本集團的減值虧損由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣190.2百萬元減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣133.8百萬元，主要歸因於管理層持續實施嚴格的信貸控制措施。

信用評估定期進行，參照客戶歷史付款記錄以評估客戶的還款能力。根據評估結果要求客戶支付首付款及授予信用期。管理層始終密切留意逾期債務，積極實行催收措施並謹慎計提撥備。

其他收益及虧損

本集團的其他收益及虧損主要包括外匯收益或虧損、按公允價值計量且其變動計入損益(「**按公允價值計量且其變動計入損益**」)的股權投資的公允價值收益或虧損、出售資產的收益或虧損、理財產品的公允價值變動等。本集團截至二零二五年六月三十日止六個月錄得其他收益淨額約為人民幣361.0百萬元，主要由於股權投資及出售資產的收益淨額約人民幣328.5百萬元所致。而截至二零二四年六月三十日止六個月的比較期間，本集團錄得其他虧損淨額約人民幣81.9百萬元，主要由於未實現外匯換算虧損。

管理層討論及分析

銷售及營銷開支

本集團的銷售及營銷開支主要包括業務發展人員的員工相關成本、營銷及推廣開支等。本集團的銷售及營銷開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣223.1百萬元增長21.1%至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣270.1百萬元，歸因於本集團通過持續投資於人才招聘及挽留，以增強於競爭激烈的全球市場中的業務發展能力。銷售及營銷開支佔本集團收益的百分比由截至二零二四年六月三十日止六個月的2.6%輕微增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的2.7%。

行政開支

本集團的行政開支主要包括行政及管理人員的員工相關成本、已購買服務的開支、折舊及攤銷等。本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的行政開支約為人民幣781.1百萬元，與截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣773.0百萬元相比相對穩定。

研發開支

本集團的研發開支包括僱員成本、原材料成本及分配與我們的研發項目相關的間接費用。本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的研發開支約為人民幣343.5百萬元，與截至二零二四年六月三十日止六個月的金額約人民幣344.1百萬元保持一致。

財務成本

本集團的財務成本主要包括租賃負債的利息開支，銀行借款的利息開支及所收客戶墊款融資成分的利息開支。本集團的財務成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣68.1百萬元增長22.6%至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣83.5百萬元，主要是由於隨著建設項目完工，合資格資產成本中資本化的利息開支減少，部分被以下因素所抵銷(i)報告期內銀行借款平均結餘減少，導致銀行借款利息開支減少；及(ii)報告期內並無呈報所收客戶墊款融資成分的利息開支。

管理層討論及分析

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣228.1百萬元增長150.5%至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣571.5百萬元，主要由於(i)如上所述除稅前溢利的增加；及(ii)報告期內所收取的退稅減少。截至二零二五年六月三十日止六個月的實際所得稅率為18.5%，與截至二零二四年六月三十日止六個月的18.6%保持一致。

純利及純利率

綜上所述，本集團純利由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣1,780.3百萬元增長54.8%至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣2,756.6百萬元。本集團的純利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的20.8%增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的27.7%。增加乃主要由於毛利增加及本集團通過投資及孵化投資組合而獲得的投資收益所致。

本公司擁有人應佔純利由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣1,499.1百萬元增長56.0%至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣2,339.3百萬元。此外，本公司擁有人應佔純利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的17.5%增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的23.5%。

每股基本及攤薄盈利

本集團的每股基本盈利由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣0.37元增長56.8%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣0.58元。本集團的每股攤薄盈利由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣0.35元增長57.1%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣0.55元。每股基本及攤薄盈利增加，主要是由於上文所述本公司擁有人應佔純利增加所致。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備結餘由二零二四年十二月三十一日的約人民幣26,070.5百萬元增長6.7%至二零二五年六月三十日的約人民幣27,815.9百萬元，主要是由於(i)本集團「全球雙廠生產」戰略下於新加坡的持續建設；及(ii)報告期內歐元兌人民幣升值導致位於歐洲的物業、廠房及設備的人民幣匯報結餘增加。

使用權資產

本集團的使用權資產主要包括租賃土地、租賃物業及租賃機器及設備。於二零二五年六月三十日，使用權資產結餘約為人民幣2,359.2百萬元，與二零二四年十二月三十一日的餘額約人民幣2,364.9百萬元保持相同水平。

商譽

於二零二五年六月三十日，本集團的商譽約為人民幣1,529.9百萬元，乃源自數年前收購附屬公司及業務所產生，與二零二四年十二月三十一日的結餘保持一致。

無形資產

本集團的無形資產主要包括收購產生的技術及客戶關係，及本集團持有的專利及許可。於二零二五年六月三十日，本集團的無形資產約為人民幣441.1百萬元，與二零二四年十二月三十一日的結餘約人民幣442.4百萬元保持一致。

按公允價值計量且其變動計入損益的於聯營公司的投資

本集團按公允價值計量且其變動計入損益的於聯營公司的投資指持有的上海多寧生物科技股份有限公司（「多寧」）的股權。於多寧的投資結餘由二零二四年十二月三十一日的約人民幣1,266.6百萬元減少16.8%至二零二五年六月三十日的約人民幣1,053.8百萬元，乃由於在報告期內重新評估投資的公允價值。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產（流動部分及非流動部分）

本集團的非流動資產中按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要包括對上市股權證券及非上市股權的投資。結餘由二零二四年十二月三十一日的約人民幣1,133.3百萬元增長72.3%至二零二五年六月三十日的約人民幣1,952.9百萬元，主要由於(i)就上市股權證券投資確認的公允價值收益；及(ii)報告期內新投資所致。

本集團的流動資產中按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產指對與多間享有良好聲譽的銀行部署的理財產品的投資。結餘由二零二四年十二月三十一日的約人民幣523.6百萬元增長80.1%至二零二五年六月三十日的約人民幣942.8百萬元，主要歸因於藥明合聯增加了對理財產品的投資。

管理層討論及分析

其他長期應收款項及撥備

於二零二五年三月三十一日，本集團完成愛爾蘭疫苗生產設施相關資產交易。於完成時，MSD International GmbH(「MSD International」)(買方)向託管賬戶存入30.0百萬美元，該筆款項將於交割後十八個月屆滿時發放予本集團(賣方)，惟須根據協議條款可因應MSD International提出的任何申索而下調對價。該託管金額入賬至長期應收款項，列為非流動資產。

截至二零二五年六月三十日，管理層預計24.0百萬美元的上限金額足以覆蓋交割後可能提出的潛在申索，並計提撥備於非流動負債。

存貨

本集團的存貨由二零二四年十二月三十一日的約人民幣1,521.7百萬元增長8.8%至二零二五年六月三十日的約人民幣1,655.0百萬元，主要歸因於(i)為歐洲實體的爬坡補充庫存；及(ii)藥明合聯囤積儲備以促進其業務擴張。

合約成本

本集團的合約成本(前稱進行中的服務工程)由二零二四年十二月三十一日的約人民幣1,492.9百萬元增長4.1%至二零二五年六月三十日的約人民幣1,554.6百萬元，主要歸因於我們的全球業務正在爬坡及進行中的項目有所增加。

貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣6,240.7百萬元增長23.7%至二零二五年六月三十日的約人民幣7,721.2百萬元，主要由於隨著本集團業務擴展及收益增長，貿易應收款項有所增加。

合約資產

本集團的合約資產由二零二四年十二月三十一日的約人民幣191.9百萬元減少11.9%至二零二五年六月三十日的約人民幣169.1百萬元，主要由於報告期內因項目達到與客戶訂立的合約中訂明的里程碑而轉為貿易應收款項。

分類為持作出售資產

於二零二四年十二月三十一日，本集團分類為持作出售資產約為人民幣3,377.1百萬元，為彼時擬出售予MSD International的愛爾蘭疫苗生產設施相關資產。該交易已於二零二五年上半年完成。

報告期內，本集團簽訂另一項合約，向一家獨立第三方出售其於德國的部分資產。於二零二五年六月三十日，相關資產(包括物業、廠房及設備以及存貨)已重新分類為持作出售用途，金額約為人民幣722.2百萬元。交易預計於二零二五年下半年完成。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣2,778.2百萬元減少22.1%至二零二五年六月三十日的約人民幣2,164.5百萬元，主要由於(i)作為愛爾蘭疫苗生產設施資產出售對價的一部分，來自MSD International的預收賬款有所減少；及(ii)於報告期內支付年終花紅後，應付薪金及花紅減少，但部分被隨著本集團業務擴展而導致的貿易應付款項增加所抵銷。

合約負債(流動部分及非流動部分)

本集團的合約負債主要包括預收客戶墊款。本集團流動負債中的合約負債由二零二四年十二月三十一日的約人民幣2,355.8百萬元增長18.6%至二零二五年六月三十日的約人民幣2,795.1百萬元，主要由於訂立了更多合約及管理層致力嚴格要求首付款。

本集團非流動負債中的合約負債指根據長期合約生產協議預收若干客戶墊款，相關服務責任預期於十二個月後履行。本集團非流動負債中的合約負債由二零二四年十二月三十一日的約人民幣142.8百萬元增長11.6%至二零二五年六月三十日的約人民幣159.4百萬元，由於以歐元計值的結餘的外匯重估所致。

管理層討論及分析

租賃負債(流動部分及非流動部分)

本集團於流動負債及非流動負債中的租賃負債總額由二零二四年十二月三十一日的約人民幣2,303.6百萬元輕微增長3.1%至二零二五年六月三十日的約人民幣2,374.4百萬元，與增加租賃設施及辦公室以支援本集團業務擴展的趨勢一致。

流動性及資金來源

本集團的銀行結餘及現金以及定期存款結餘總額由二零二四年十二月三十一日的約人民幣10,186.2百萬元增長13.8%至二零二五年六月三十日的約人民幣11,596.9百萬元，主要由於(i)愛爾蘭疫苗生產設施資產出售的所得款項；及(ii)經營活動所產生的淨現金流入，惟部分被(iii)購買物業、廠房及設備的付款；及(iv)購回股份的付款所抵銷。

財政政策

現時，本集團遵循一套全面的融資及財政政策以有效管理其資金需求及現金流量，從而減低相關風險。本集團預期通過各種資金來源(其中包括但不限於經營活動所產生的現金流入、資產出售所得款項及以具競爭力的市場利率進行內部及外部融資等)向其營運資金及其他資本性需求提供資金。此策略方法旨在確保本集團的穩定性及促進可持續增長。為加強控制及減少融資成本，本集團集中化管理司庫職能，且所有現金交易均與享有良好聲譽的銀行進行。

本集團的財政政策亦涉及緩解其全球營運所帶來的外匯風險。在日常營運過程中，本集團若干的交易以個別集團實體的功能貨幣以外的貨幣進行，包括買賣交易、借款及還款等。此外，本集團持有的現金及現金等價物主要由人民幣及美元組成。本集團的政策是與多間銀行磋商一系列衍生工具，例如外匯遠期合約等高度有效的套期工具，以緩解該等外匯風險。

重要投資、重大收購及出售

於二零二五年六月三十日，本公司並無持有任何重要投資，於報告期內亦無附屬公司、聯營公司及合營企業的任何重大收購或出售。

債項

借款

本集團的借款總額由二零二四年十二月三十一日的約人民幣2,636.2百萬元增長3.7%至二零二五年六月三十日的約人民幣2,732.7百萬元，主要是由於藥明合聯為支持其快速業務擴張而產生的資金需求。

於二零二五年六月三十日的借款總額中，以人民幣計值的借款約為人民幣1,236.7百萬元，實際年利率介乎1.4%至3.9%；以美元計值的借款約為人民幣1,052.3百萬元，實際年利率介乎5.3%至5.7%；及以歐元計值的借款約為人民幣443.7百萬元，實際年利率介乎2.7%至4.2%。

其中，約人民幣2,547.5百萬元將於一年內到期；約人民幣31.5百萬元將於一年後但兩年內到期；約人民幣92.3百萬元將於兩年後但五年內到期；而約人民幣61.4百萬元將於五年後到期。

或然負債及擔保

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

管理層討論及分析

資產抵押

本集團以銀行存款作為抵押品，用於銀行借款及租賃安排。於二零二五年六月三十日，本集團的已抵押銀行存款約為人民幣13.8百萬元，與二零二四年十二月三十一日的結餘約人民幣13.9百萬元相比保持穩定。

此外，於二零二五年六月三十日，賬面值約人民幣16.8百萬元的樓宇已作為於中國的約人民幣43.7百萬元以人民幣計值的借款的抵押。

資本負債比率

資本負債比率按計息借款除以權益總額再乘以100%計算。資本負債比率由二零二四年十二月三十一日的5.8%減至二零二五年六月三十日的5.6%，主要由於報告期內錄得純利導致權益總額增長所致。

非國際財務報告準則指標

為補充本集團遵照國際財務報告準則會計準則展示的綜合財務報表，本公司提供作為額外財務指標的經調整純利、經調整純利率、本公司擁有人應佔經調整純利、本公司擁有人應佔經調整純利率、經調整稅息折舊及攤銷前利潤、經調整稅息折舊及攤銷前利潤率及經調整每股基本及攤薄盈利，惟該等數據並非國際財務報告準則會計準則所要求，也不是按該準則所呈列。

本集團認為經調整的財務指標有利於理解以及評估其基礎業績表現及經營趨勢，並且通過參考該等經調整的財務指標，及藉著消除本集團認為對本集團核心業務的表現並無指標作用的若干異常、非經常性、非現金及／或非經營項目的影響，有助本集團的管理層及投資者評價本集團財務表現。本集團管理層認為該等非國際財務報告準則的財務指標於本集團經營所在行業被廣泛接受和適用。然而，該等未按照國際財務報告準則所呈列的財務指標，不應被獨立地使用或者被視為替代根據國際財務報告準則會計準則所編製及呈列的財務信息。本公司股東及有意投資者不應獨立看待以上經調整業績，或將其視為替代按照國際財務報告準則會計準則所準備的業績結果。且該等非國際財務報告準則的財務指標不可與其他公司所呈列類似標題者作比較。

管理層討論及分析

下表提供額外資料以對賬經調整純利、稅息折舊及攤銷前利潤及經調整稅息折舊及攤銷前利潤。

經調整純利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
純利	2,756.6	1,780.3
加：以股份為基礎的薪酬開支	463.4	674.7
加：外匯(收益)虧損	(1.5)	126.1
減：股權投資及資產剝離收益	(378.5)	(36.3)
經調整純利(附註)	2,840.0	2,544.8
經調整純利率	28.5%	29.7%
本公司擁有人應佔經調整純利	2,388.8	2,250.3
本公司擁有人應佔經調整純利率	24.0%	26.2%
	人民幣元	人民幣元
經調整每股盈利		
— 基本	0.59	0.55
— 攤薄	0.56	0.52

附註：為了更好反映本集團當前業務及營運的主要業績，經調整純利以純利為基礎，扣除：

- 以股份為基礎的薪酬開支，此乃非現金支出；
- 外匯收益或虧損，主要由重估以外幣計值的資產及負債以及衍生金融工具公允價值變動所致，而管理層認為與本集團的核心業務不相關；及
- 股權投資及資產剝離的收益或虧損，為非經營性項目。

管理層討論及分析

稅息折舊及攤銷前利潤及經調整稅息折舊及攤銷前利潤

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
純利	2,756.6	1,780.3
加：所得稅開支	571.5	228.1
利息開支	83.5	68.1
折舊	784.0	698.5
攤銷	26.2	30.9
稅息折舊及攤銷前利潤	4,221.8	2,805.9
稅息折舊及攤銷前利潤率	42.4%	32.7%
加：以股份為基礎的薪酬開支	463.4	674.7
加：外匯(收益)虧損	(1.5)	126.1
減：股權投資及資產剝離收益	(378.5)	(36.3)
經調整稅息折舊及攤銷前利潤	4,305.2	3,570.4
經調整稅息折舊及攤銷前利潤率	43.3%	41.6%

僱員及薪酬政策

截至報告期末，本集團的員工總數達12,552人，其中包括約4,362名科研人員。人才留任方面繼續取得成效，關鍵人才留任率約98.8%。員工成本(包括董事薪酬，但不包括(i)退休福利計劃供款；及(ii)以股份為基礎的付款開支)截至二零二五年六月三十日止六個月約為人民幣2,586.6百萬元，而截至二零二四年六月三十日止六個月則約為人民幣2,295.2百萬元。僱員的薪酬待遇一般包括薪金及花紅。一般而言，本集團根據僱員的資質、職位及表現確定薪酬待遇。本集團亦根據本集團經營所在國家的適用情況向社會保險基金(包括基本養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險)及住房公積金作出供款。

本集團已採納首次公開發售前購股權計劃、受限制股份獎勵計劃、全球合夥人股份獎勵計劃以及藥明海德、藥明合聯和Biologics Ireland各自的附屬公司股權激勵計劃，以就合資格參與者對本集團的貢獻或潛在貢獻向其提供獎勵或激勵。

管理層討論及分析

此外，本集團為僱員設有有效的培訓系統（包括入職及持續在職培訓），以加快員工的學習進度及提高其知識及技術水平。其入職流程涵蓋企業文化及政策、職業道德、生物藥開發過程介紹、質量管理及職業安全等主題，本集團的定期在職培訓涵蓋一體化服務的相關技術知識、環境、健康與安全管理制度以及適用法律及法規規定的強制性培訓。

董事及高級管理層薪酬由薪酬委員會審閱及董事會批准。於釐定董事及高級管理層薪酬時須考慮相關經驗、義務及責任、時間投入、工作表現及現行市況。

中期股息

董事會議決不就截至二零二五年六月三十日止六個月宣派任何中期股息。

其他資料

董事資料變更

於本公司二零二四年年度報告刊發日期後，根據上市規則第13.51B(1)條須作披露的董事資料變更如下：

- 戴國良先生已獲委任為Pony AI Inc.(納斯達克股票代碼：PONY)的獨立董事，自二零二四年十一月二十七日起生效。

董事變更／主要委任

- 周偉昌博士已退任非執行董事及決策委員會成員，自二零二五年六月六日起生效。
- Sherry Xuejun Gu博士已獲委任為執行董事及決策委員會成員，自二零二五年六月六日起生效。
- 陳珏博士已獲委任為提名委員會成員，自二零二五年六月六日起生效。

遵守企業管治守則

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益、提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則作為其本身的企業管治守則。本公司已於整個截至二零二五年六月三十日止六個月期間遵守企業管治守則第二部分所載的所有適用守則條文。本公司將繼續檢討及提升企業管治實踐，以確保遵守企業管治守則。

遵守證券交易標準守則

本公司已經採納一套其標準不低於標準守則所規定的書面指引，作為其自身關於董事進行證券交易的行為守則。在向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於報告期內遵守標準守則及書面指引。為確保嚴格遵守上市規則並加強公司管治措施，本公司將提醒所有董事彼等根據上市規則在各方面的責任，包括但不限於買賣本公司證券的限制。本公司並無發現可能擁有本公司內幕消息的僱員存在不遵守員工證券交易管理辦法的情況。

審閱中期報告

本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師進行的中期財務資料審閱」審閱中期財務資料。審核委員會已經與本公司的管理層及獨立核數師共同審閱本公司採納的會計準則及政策，並已就本集團的內部監控及財務報告事宜（包括審閱截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期業績及中期報告）進行討論。本公司審核委員會及獨立核數師認為中期業績及中期報告符合適用會計準則、法律及法規，且本公司已就此作出適當披露。

風險管理

本公司認為穩健的風險管理對本集團的高效及有效運營至關重要。遵照合規營運的原則，本公司風險管理系統協助董事會評估從本集團業務內外部產生的重大風險（包括運營風險、財務風險、監管風險等）並積極於日常營運管理中設立適當的風險管理及內部控制機制。

其他資料

監管風險

生物製藥行業，作為製藥和醫療健康行業的一個分支，近年來持續經歷巨大變革。自二零二四年以來，中國NMPA推出更多新政策，更好地滿足人民對優質藥品和醫療器械的需求。例如，推出分段生產試點計劃、探索以數字化方式加快藥品申請審批效率等。

對此，本集團一貫秉承「國際化標準」戰略宗旨以應對不斷變化的監管要求。本集團擁有專門的法規事務團隊，該團隊由具有多年經驗並且富有海內外多元化從業經歷的專業人士組成。該團隊負責主動持續監察及跟蹤全球監管當局所發佈的全球新的立法、法規和指引，並依據上述法規和指引來推動改進。

與全球政治、國際貿易及法規有關的風險

本集團從事全球化業務，因此，其營運可能受到全球及地區宏觀經濟、地緣政治及社會條件及監管環境變化的影響。

本集團已經擴寬收入及利潤的地區來源，以降低對任何單一國家或地區的依賴性。本集團持續監控外部環境、制定行動計劃及進行敏感度與場景分析，力求取得有利結果。本集團亦警覺地監察政治動態，並調整其策略應對地區和國家的動態變化。本集團密切關注法律與監管變動以維持嚴格合規計劃。

利率風險

本集團面臨與固定利率銀行借款、固定利率已抵押銀行存款及租賃負債有關的公允價值利率風險。本集團亦同時面臨與浮動利率銀行存款及浮動利率銀行借款有關的現金流利率風險。本集團通過基於利率水平和前景評估任何利率變動產生的潛在影響來管理其利率風險敞口。管理層審查固定利率和浮動利率的借款比例，並確保其在合理範圍內。

信用風險

於報告期內，本集團因對手方無法履行其責任對本集團造成財務損失而面對的最高信用風險為相關已確認金融資產於綜合財務狀況表中呈列的賬面值。為盡量降低信用風險，管理層已專派團隊負責檢討及監察客戶的信用風險，透過評估客戶信用資質、強化客戶預收款管理、監察信用記錄、寄發確認函及啟動收賬程序（包括於必要時在高級管理層的介入下採取法律行動）以迅速收回逾期債務。隨著更多新客戶的引入及未來全球政治經濟不確定性帶來的風險，管理層亦已著力審慎評估信用額度確定、信用審批及其他監察程序，以監測整體風險。管理層亦已通過定期審閱及監控呆賬來持續管理信用風險。

董事會認為由於大部分對手方均為聲譽良好的國有銀行或信用評級高的頂級國際銀行及金融機構，故定期存款、已抵押銀行存款、銀行結餘及理財產品的信用風險有限。另外，為了加強對盈餘資金的管控，本集團已建立相應的政策和流程，其中明確禁止投機性交易。對於可選產品的評判標準，按其優先級規定如下：安全性、流動性、其後才是投資回報率。經批准的金融機構清單、單筆交易最大投資金額、在任何單一金融機構內投資總額等亦都作出了明確規定。綜上，董事認為本集團有關定期存款、已抵押銀行存款、銀行結餘及理財產品的信用風險已大幅降低。

其他資料

貨幣風險

於報告期內，本集團的大部分收益來自以美元計值的銷售，而原材料、物業、廠房及設備的採購及開支乃根據不同業務安排由人民幣、美元及歐元結算。本集團亦擁有以美元及歐元計值的借款，為其建造和經營活動提供融資。此外，於各報告期末，本集團若干實體持有以其功能貨幣以外的外幣計值的貨幣性資產及負債（以美元及歐元為主），使本集團面臨外匯風險。因此，倘美元、人民幣及歐元之間外幣匯率波動，會對本集團的純利率造成影響。

本集團旨在透過密切監控及降低其外匯淨額狀況來減低其面臨的外匯風險。本集團以經濟可行的方式已訂立一系列遠期合約管理本集團的外匯風險。本集團亦已就衍生工具採納套期會計以減少匯率波動對綜合損益及其他全面收益表造成的影響。

數據隱私及安全風險

數據受到嚴格監管，而數據合規已成為一項重要議題，尤其對於在全球開展業務營運的公司而言。我們須遵守我們營運所在不同司法權區的所有適用數據法律與法規。該等數據法規不停迭代，政府機關在執行行動上變得更加嚴格。

我們高度重視數據保護與數據合規，並已制定數據合規計劃以監察相關風險。本公司已就保護本地數據及商業秘密設立健全的政策及慣例。

然而，我們的數據及系統仍可能面對無法預料或無法控制的威脅，例如計算機病毒、惡意代碼、網絡釣魚、勒索軟件、黑客攻擊以及其他信息安全威脅等。且隨著網絡攻擊來源和技術的多樣性，我們可能無法預見所有類型的安全威脅，也可能無法針對所有安全威脅制定有效預防措施。因此，管理層持續監控該等風險，並仍致力於分配更多資源和投資用於持續風險管理及安全提升。

自然災害、疫情爆發以及其他不可抗力事件

自然災害、疫情爆發及其他不可抗力事件可能危及我們的人員安全，甚至造成業務服務中斷等負面業務影響。於二零二四年，本公司獲得ISO 22301業務連續性管理體系（「BCMS」）認證，涵蓋業務職能全範圍。通過採用結構化的PDCA（計劃-執行-檢查-改進）循環，本公司積極識別內部及外部潛在影響因素並進行風險分析。本公司已制定針對性應對措施及應急計劃，並通過定期演練來補充這些計劃，以確保準備就緒，並通過這些演練驗證業務連續性管理（「BCM」）策略的有效性。

董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有須登記於根據證券及期貨條例第352條須備存的登記冊的權益及淡倉；或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

其他資料

於本公司股份及相關股份的權益

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	相關股份數目	總權益 ⁽¹⁾	股權概約百分比 ⁽²⁾
李革博士	受控制法團的權益	509,962,633 (L) ⁽³⁾⁽⁴⁾	—	509,962,633 (L)	12.53%
陳智勝博士	實益擁有人及酌情信託之成立人	14,642,921 (L) ⁽⁵⁾	6,736,098股 受限制股份(L) ⁽⁶⁾ 93,091,000份 購股權(L) ⁽⁷⁾	114,470,019 (L)	2.81%
Sherry Xuejun Gu博士	實益擁有人	1,277,147 (L)	1,108,286股 受限制股份(L) ⁽⁶⁾	2,385,433 (L)	0.06%
William Robert Keller先生	實益擁有人	21,899 (L)	—	21,899 (L)	0.00%
Kenneth Walton Hitchner III 先生	實益擁有人	203,205 (L)	—	203,205 (L)	0.00%
戴國良先生	實益擁有人	25,700 (L)	—	25,700 (L)	0.00%

附註：

- (1) 「L」指該人士於股份的好倉。
- (2) 於二零二五年六月三十日，已發行股份總數為4,068,902,309股。
- (3) 李革博士控制Biologics Holdings已發行股本總額約19.66%，並在Biologics Holdings的股東大會上控制總投票權約55.03%。因此，彼間接控制已發行股份總數約2.42%的權益，並控制Biologics Holdings持有的501,251,133股股份（佔已發行股份總數約12.32%）所附的投票權。
- (4) 李革博士與張朝暉先生及劉曉鐘先生訂立日期為二零一六年六月三十日的一致行動協議，以承認並確認彼等於本公司的一致行動關係。
- (5) 在14,642,921股股份中，陳智勝博士透過信託（陳智勝博士為委託人（成立人），其配偶及子女為受益人）持有10,706,254股股份。
- (6) 根據受限制股份獎勵計劃及／或全球合夥人股份獎勵計劃授出的受限制股份中的權益。
- (7) 根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權中的權益。

於本公司相聯法團的權益

董事姓名	相關法團名稱	身份／權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	股權概約百分比
陳智勝博士	藥明合聯 ⁽²⁾	實益擁有人及酌情信託之成立人	418,878 (L) ⁽³⁾	0.03% ⁽⁴⁾
Sherry Xuejun Gu博士	藥明合聯 ⁽²⁾	實益擁有人	114,500 (L)	0.01% ⁽⁴⁾

附註：

- (1) 「L」指該人士於股份的好倉。
- (2) 藥明合聯為本公司的附屬公司，因此為證券及期貨條例第XV部所界定的本公司相聯法團。
- (3) 在418,878股股份中，陳智勝博士透過信託（陳智勝博士為委託人（成立人），其配偶及子女為受益人）持有415,636股股份。
- (4) 於二零二五年六月三十日，藥明合聯的已發行股份總數為1,203,043,190股。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，據董事或本公司最高行政人員所知，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中，擁有須登記於根據證券及期貨條例第352條所備存的登記冊；或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

其他資料

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，據董事或本公司最高行政人員所知，下列人士（董事及本公司最高行政人員除外）記錄在本公司根據證券及期貨條例第336條規定所備存的登記冊的股份及相關股份的權益及／或淡倉如下。

於本公司股份及相關股份的權益

股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	股權概約百分比 ⁽²⁾
李革博士	受控制法團的權益	509,962,633 (L) ⁽³⁾⁽⁴⁾	12.53%
張朝暉先生	一致行動人士權益	509,962,633 (L) ⁽⁴⁾	12.53%
劉曉鐘先生	一致行動人士權益	509,962,633 (L) ⁽⁴⁾	12.53%
Life Science Holdings	受控制法團的權益	501,251,133 (L) ⁽⁵⁾	12.32%
Life Science Limited	受控制法團的權益	501,251,133 (L) ⁽⁵⁾	12.32%
WuXi PharmaTech	受控制法團的權益	501,251,133 (L) ⁽⁵⁾	12.32%
Biologics Holdings	實益擁有人	501,251,133 (L) ⁽⁵⁾	12.32%
BlackRock, Inc.	受控制法團的權益	208,273,538 (L)	5.12%
		4,840,000 (S)	0.12%

附註：

- (1) 「L」指該人士於股份的好倉；及「S」指該人士於股份的淡倉。
- (2) 於二零二五年六月三十日，已發行股份總數為4,068,902,309股。
- (3) 李革博士控制Biologics Holdings已發行股本總額約19.66%，並在Biologics Holdings的股東大會上控制總投票權約55.03%。因此，彼間接控制已發行股份總數約2.42%的權益，並控制Biologics Holdings持有的501,251,133股股份（佔已發行股份總數約12.32%）所附的投票權。
- (4) 李革博士、張朝暉先生及劉曉鐘先生於二零一六年六月三十日訂立一致行動協議，以承認並確認彼等於本公司的一致行動關係。因此，李革博士、張朝暉先生及劉曉鐘先生被視為於彼此持有的股份中擁有權益。
- (5) Life Science Holdings全資擁有Life Science Limited，Life Science Limited則全資擁有WuXi PharmaTech，WuXi PharmaTech則控制Biologics Holdings股東大會44.97%投票權。Biologics Holdings直接擁有501,251,133股股份。Life Science Holdings、Life Science Limited及WuXi PharmaTech被視為於Biologics Holdings持有的股份中擁有權益。

首次公開發售前購股權計劃

本公司根據於二零一六年一月五日通過的股東決議案採納首次公開發售前購股權計劃，並於其後根據董事會決議案於二零一六年八月十日予以修訂。

首次公開發售前購股權計劃旨在吸引、挽留及鼓勵本集團僱員、董事及該等其他參與者，並透過授出首次公開發售前購股權計劃項下的購股權酬謝彼等對本集團的增長及溢利所作出的貢獻，以及讓彼等分享本集團發展及盈利。首次公開發售前購股權計劃的參與者包括(a)本公司或其附屬公司的任何僱員（不論全職或兼職），包括任何執行董事；(b)於上市日期前已委任或建議將委任的任何本公司非執行董事或獨立非執行董事，或任何附屬公司的任何董事；及(c)董事會全權認為將會或已經對本集團作出貢獻的任何其他人士。概無購股權將根據首次公開發售前購股權計劃於上市日期或之後予以授出。首次公開發售前購股權計劃的期限為自採納日期起計10年。在本公司股份上市之日或之後，概無更多可根據首次公開發售前購股權計劃授出的證券。截至本中期報告日期，根據首次公開發售前購股權計劃可供發行的股份總數為121,477,019股，約佔已發行股份總數的2.98%。

下表列示於報告期內根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權變動的詳情。

其他資料

參與者類型	授出日期	行使價	於二零二五年 一月一日 尚未行使	於報告期內 已授出	於報告期內 已行使	於報告期內 已失效／作廢／ 註銷	於二零二五年 六月三十日 尚未行使	行使期
董事								
陳智勝博士	二零一六年一月七日	0.1667美元	85,000,000	—	9,441,000	—	75,559,000	10年
	二零一七年三月十五日	0.3400美元	17,532,000	—	—	—	17,532,000	10年
			<u>102,532,000</u>	<u>—</u>	<u>9,441,000</u>	<u>—</u>	<u>93,091,000</u>	
周偉昌博士(於二零二五年 六月六日退任)	二零一六年一月七日	0.1667美元	10,596,000	—	10,596,000	—	—	10年
	二零一七年三月十五日	0.3400美元	2,493,000	—	—	—	2,493,000	10年
			<u>13,089,000</u>	<u>—</u>	<u>10,596,000</u>	<u>—</u>	<u>2,493,000</u>	
Sherry Xuejun Gu博士(於二零二五年 六月六日獲委任)	二零一七年五月十二日	0.6000美元	388,400	—	388,400	—	—	10年
			<u>388,400</u>	<u>—</u>	<u>388,400</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	
小計			<u>116,009,400</u>	<u>—</u>	<u>20,425,400</u>	<u>—</u>	<u>95,584,000</u>	
僱員合計								
230名僱員	二零一六年一月七日	0.1667美元	14,616,415	—	1,777,147	—	12,839,268	10年
24名僱員	二零一六年三月二十八日	0.1667美元	598,925	—	2,000	—	596,925	10年
102名僱員	二零一六年八月十日	0.2200美元	4,356,300	—	353,600	—	4,002,700	10年
92名僱員	二零一六年十一月十一日	0.2633美元	1,251,803	—	75,487	—	1,176,316	10年
321名僱員	二零一七年三月十五日	0.3400美元	9,203,352	—	705,570	—	8,497,782	10年
73名僱員	二零一七年五月十二日	0.6000美元	1,519,275	—	165,100	36,000 ⁽¹⁾	1,318,175	10年
小計			<u>31,546,070</u>	<u>—</u>	<u>3,078,904</u>	<u>36,000</u>	<u>28,431,166</u>	
總計			<u>147,555,470</u>	<u>—</u>	<u>23,504,304</u>	<u>36,000</u>	<u>124,015,166</u>	

附註：

- (1) 就報告期內已行使的購股權而言，股份緊接購股權行使日期前的加權平均收市價為22.64港元。
- (2) 已授出的購股權可按照在授出日期的第二、第三及第四個週年日各歸屬20%及在第五個週年日歸屬40%的歸屬時間表行使，惟董事會全權酌情另有決定者除外。
- (3) 36,000份購股權已於報告期內失效。

(4) 已授出的購股權於購股權歸屬日期起至購股權授出日期起計10年期屆滿止期間可行使。

根據首次公開發售前購股權計劃，於任何12個月期間向各名參與者授出的購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權）獲行使後已發行及將予發行的股份總數不得超過已發行股份的1%。行使價由董事會酌情考慮參與者對本集團發展及增長的貢獻釐定。

根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權於購股權歸屬日期起至購股權授出日期起計10年期屆滿止期間可行使。受制於首次公開發售前購股權計劃其他條款的規定，除董事會全權酌情作出其他決定外，首次公開發售前購股權計劃項下購股權的歸屬時間表如下：(i) 20%的購股權將於授出日期起計滿兩週年當日歸屬；(ii) 20%的購股權將於授出日期起計滿三週年當日歸屬；(iii) 20%的購股權將於授出日期起計滿四週年當日歸屬；及(iv) 40%的購股權將於授出日期起計滿五週年當日歸屬。接納根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權的參與者須簽署接納書，並向本公司支付1.00港元作為授出代價。於報告期內授出的購股權的條款及變動及根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權對財務報表的影響詳情載於招股章程及本中期報告綜合財務報表附註32。

其他資料

受限制股份獎勵計劃

於二零一八年一月十五日，本公司採納受限制股份獎勵計劃（於二零二三年六月二十七日經修訂及重述）。受限制股份獎勵計劃旨在(i)肯定選定參與者的貢獻；(ii)鼓勵、推動及挽留對本集團持續經營、發展及長期增長作出有利貢獻的選定參與者；及(iii)為選定參與者提供額外獎勵達成業績目標，以實現本集團提升價值以及透過對股份的擁有權將選定參與者與股東的利益看齊的目標。受限制股份獎勵計劃於二零一八年一月十五日生效。受限制股份獎勵計劃的參與者包括本公司或其任何附屬公司的任何董事或僱員。除非獲得股東批准，否則在任何12個月內根據向每位參與者授出的受限制股份而已發行及將予發行的股份總數（包括獲得該等股份的權利已被歸屬或失效的任何股份）不得超過已發行股份的1%。僅在滿足（或在適用情況下，由董事會豁免）董事會在授予通知中規定的條件後方可歸屬。參與者無須就接納受限制股份支付任何款項。就釐定受限制股份獎勵計劃項下每股受限制股份的股價而言，其應為緊接授出受限制股份日期前五個營業日聯交所每日報價表所載本公司股份的平均收市價。除非被董事會提前終止，受限制股份獎勵計劃將自採納日期起計10年期間有效及生效。根據受限制股份獎勵計劃可授出的最高股份數目限制在本公司於二零二三年六月二十七日（受限制股份獎勵計劃的修訂經股東批准之日）已發行股份的3%（即127,452,353股股份）。截至二零二五年一月一日和二零二五年六月三十日，根據受限制股份獎勵計劃可供授出的股份數量分別為93,441,555股和69,734,705股。於本中期報告日期，受限制股份獎勵計劃項下可供發行的股份總數為70,540,477股，約佔已發行股份總數的1.73%。於報告期內，就根據受限制股份獎勵計劃已授出的受限制股份可予發行的股份數目除以報告期內已發行股份總數的加權平均數等於0.61%。

根據受限制股份獎勵計劃，董事會將挑選合資格參與者，並決定將授予的股份數目。

下表列示於報告期內根據受限制股份獎勵計劃授出的受限制股份變動詳情，其將以發行新股的方式進行。

參與者類型	授出日期	股份緊接 授出日期前 的收市價	於二零二五年 一月一日 尚未歸屬	於報告期內 已授出	於報告期內 已歸屬	於報告期內 已失效／作廢	於報告期內 已註銷	於二零二五年 六月三十日 尚未歸屬	歸屬期
董事									
陳智勝博士	二零二零年十一月十二日	74.47港元	471,519	—	—	—	—	471,519	5年
	二零二一年六月十六日	121.00港元	567,120	—	189,040	—	—	378,080	5年
	二零二二年六月十日	71.10港元	1,059,467	—	264,866	—	—	794,601	5年
	二零二三年八月二十四日	41.10港元	522,478	—	—	—	—	522,478	5年
	二零二四年三月二十七日	13.56港元	740,638	—	—	—	—	740,638	5年
	二零二五年三月二十六日	25.90港元	—	1,310,465	—	—	—	1,310,465	5年
			<u>3,361,222</u>	<u>1,310,465</u>	<u>453,906</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,217,781</u>	
周偉昌博士(於二零 二五年六月六日 退任)	二零二零年十一月十二日	74.47港元	141,456	—	—	—	—	141,456	5年
	二零二一年六月十六日	121.00港元	158,209	—	52,735	—	—	105,474	5年
	二零二二年六月十日	71.10港元	360,225	—	90,056	—	—	270,169	5年
	二零二三年八月二十四日	41.10港元	241,642	—	—	—	—	241,642	5年
	二零二三年十一月 二十一日	48.00港元	132,484	—	—	—	—	132,484	5年
	二零二四年三月二十七日	13.56港元	411,048	—	—	—	—	411,048	5年
			<u>1,445,064</u>	<u>—</u>	<u>142,791</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,302,273</u>	
Sherry Xuejun Gu博士(於二零 二五年六月六日 獲委任)	二零二零年十一月十二日	74.47港元	2,580	—	—	—	—	2,580	5年
	二零二一年三月二十四日	87.40港元	2,599	—	865	—	—	1,734	5年
	二零二一年八月二十四日	113.00港元	12,358	—	—	—	—	12,358	5年
	二零二二年三月二十三日	58.35港元	26,852	—	6,713	—	—	20,139	5年
	二零二二年六月十日	71.10港元	118,710	—	29,677	—	—	89,033	5年
	二零二三年八月二十四日	41.10港元	34,387	—	—	—	—	34,387	5年
	二零二三年十一月 二十一日	48.00港元	234,340	—	—	—	—	234,340	5年
	二零二四年三月二十七日	13.56港元	83,621	—	—	—	—	83,621	5年
	二零二五年三月二十六日	25.90港元	—	535,713	—	—	—	535,713	5年
			<u>515,447</u>	<u>535,713</u>	<u>37,255</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,013,905</u>	
小計			<u>5,321,733</u>	<u>1,846,178</u>	<u>633,952</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,533,959</u>	

其他資料

參與者類型	授出日期	股份緊接 授出日期前 的收市價	於二零二五年 一月一日 尚未歸屬	於報告期內 已授出	於報告期內 已歸屬	於報告期內 已失效/作廢	於報告期內 已註銷	於二零二五年 六月三十日 尚未歸屬	歸屬期
僱員合計									
383名僱員	二零二零年三月二十七日	34.60港元	1,238,966	—	1,225,790	13,176	—	—	5年
77名僱員	二零二零年六月九日	41.67港元	624,861	—	609,771	15,090	—	—	5年
126名僱員	二零二零年八月十八日	56.33港元	442,137	—	—	29,382	2,469	410,286	5年
1,390名僱員	二零二零年十一月十二日	74.47港元	1,257,468	—	—	49,002	11,118	1,197,348	5年
1,616名僱員	二零二一年三月二十四日	87.40港元	1,912,199	—	630,108	65,025	11,577	1,205,489	5年
3名僱員	二零二一年六月十六日	121.00港元	69,435	—	23,145	—	—	46,290	5年
1,752名僱員	二零二一年六月十七日	116.90港元	5,162,702	—	1,650,300	198,581	64,210	3,249,611	5年
744名僱員	二零二一年八月二十四日	113.00港元	1,840,272	—	—	56,291	22,017	1,761,964	5年
486名僱員	二零二一年十一月 二十三日	105.70港元	1,381,776	—	—	27,854	1,144	1,352,778	5年
2,457名僱員	二零二二年三月二十三日	58.35港元	10,897,665	—	2,508,138	570,113	31,234	7,788,180	5年
724名僱員	二零二二年六月十日	71.10港元	4,298,525	—	1,052,157	64,587	46,958	3,134,823	5年
151名僱員	二零二二年八月十八日	69.75港元	1,031,724	—	—	74,696	7,936	949,092	5年
681名僱員	二零二二年十一月 二十八日	47.75港元	4,971,528	—	—	172,729	78,432	4,720,367	5年
1,851名僱員	二零二三年八月二十四日	41.10港元	12,165,975	—	—	553,983	44,808	11,567,184	5年
454名僱員	二零二三年十一月 二十一日	48.00港元	2,342,736	—	—	128,659	4,098	2,209,979	5年
1,891名僱員	二零二四年三月二十七日	13.56港元	16,789,100	—	—	576,191	82,601	16,130,308	5年
9名僱員	二零二四年六月十八日	11.90港元	312,349	—	—	—	—	312,349	5年
1,910名僱員	二零二五年三月二十六日	25.90港元	—	23,674,679	—	487,784	—	23,186,895	5年
1名僱員	二零二五年六月五日	25.20港元	—	64,117	—	—	—	64,117	5年
小計			66,739,418	23,738,796	7,699,409	3,083,143	408,602	79,287,060	
總計			72,061,151	25,584,974	8,333,361	3,083,143	408,602	85,821,019	

附註：

- (1) 本集團若干僱員可獲邀加入本公司附屬公司股份計劃。於參與有關附屬公司股份計劃後，附屬公司股份計劃項下的購股權及／或股份獎勵將被授予給僱員，而相應僱員所持於受限制股份獎勵計劃項下獲授的尚未歸屬受限制股份則將會相應被註銷。
- (2) 就報告期內已歸屬的受限制股份而言，股份緊接受限制股份歸屬日期前的加權平均收市價為26.44港元。

- (3) 有關受限制股份於授出日期的公允價值以及所採用會計準則及政策的詳情，請參閱本中期報告內綜合財務報表附註32。
- (4) 尚未歸屬受限制股份須遵守在授出日期的第二、第三及第四個週年日各歸屬20%及在第五個週年日歸屬40%的基於時間的歸屬時間表，並無附加表現目標。
- (5) 受限制股份在歸屬時轉讓或將轉讓給參與者的購買價為零。
- (6) 根據受限制股份獎勵計劃項下受限制股份的歸屬，受託人香港中央證券信託有限公司將代表相關承授人出售相關承授人若干部分已歸屬受限制股份，用作根據計劃規則履行相關稅務責任及支付其他交易費用。

於報告期內根據受限制股份獎勵計劃授出的受限制股份的詳情載於本公司日期為二零二五年三月二十六日及二零二五年六月五日的公告，以及本中期報告綜合財務報表附註32。有關受限制股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零一八年一月十五日及二零一八年一月十八日的公告，以及本公司日期為二零二三年五月二十三日的通函。

其他資料

全球合夥人股份獎勵計劃

於二零二一年六月十六日，本公司採納全球合夥人股份獎勵計劃（於二零二三年六月二十七日經修訂及重述）。全球合夥人股份獎勵計劃旨在進一步獎勵及激勵本集團的高級僱員及吸引關鍵人才，以確保本公司的持續業務發展及增長。全球合夥人股份獎勵計劃於二零二一年六月十六日生效。全球合夥人股份獎勵計劃的參與者包括董事會認為對本集團業務發展及增長有重大貢獻的本公司或其任何附屬公司或本集團任何合營企業或其他業務安排的任何董事或僱員。除非獲得股東批准，否則在任何12個月內根據向每位參與者授出的受限制股份而已發行及將予發行的股份總數（包括獲得該等股份的權利已被歸屬或失效的任何股份）不得超過已發行股份的1%。僅在滿足（或在適用情況下，由董事會豁免）董事會在授予通知中規定的條件後方可歸屬。參與者無須就接納受限制股份支付任何款項。就釐定全球合夥人股份獎勵計劃項下每股受限制股份的股價而言，其應為緊接授出受限制股份日期前五個營業日聯交所每日報價表所載本公司股份的平均收市價。除非被董事會提前終止，全球合夥人股份獎勵計劃將自採納日期起計10年期間有效及生效。根據全球合夥人股份獎勵計劃可授出的最高股份數目限制在本公司於二零二三年六月二十七日（全球合夥人股份獎勵計劃的修訂經股東批准之日）已發行股份的3%（即127,452,353股股份）。截至二零二五年一月一日和二零二五年六月三十日，根據全球合夥人股份獎勵計劃可供授出的股份數量分別為118,862,886股和118,973,566股。於本中期報告日期，全球合夥人股份獎勵計劃項下可供發行的股份總數為119,022,614股，約佔已發行股份總數的2.92%。於報告期內，就根據全球合夥人股份獎勵計劃已授出的受限制股份可予發行的股份數目除以報告期內已發行股份總數的加權平均數等於零。

根據全球合夥人股份獎勵計劃，董事會將挑選合資格參與者，並決定將授予的股份數目。

下表列示於報告期內根據全球合夥人股份獎勵計劃授出的受限制股份變動詳情，其將以發行新股份的方式進行。

參與者類型	授出日期	股份緊接 授出日期前 的收市價	於二零二五年 一月一日 尚未歸屬	於報告期內 已授出	於報告期內 已歸屬	於報告期內 已失效/作廢	於報告期內 已註銷	於二零二五年 六月三十日 尚未歸屬	歸屬期
董事									
陳智勝博士	二零二二年六月十日	71.10港元	877,694	—	—	—	—	877,694	2年
	二零二三年八月 二十四日	41.10港元	957,015	—	—	—	—	957,015	2年
	二零二三年十一月 二十一日	48.00港元	683,608	—	—	—	—	683,608	2年
			<u>2,518,317</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,518,317</u>	
周偉昌博士 (於二零二五年 六月六日退任)	二零二二年六月十日	71.10港元	298,416	—	—	—	—	298,416	2年
	二零二三年八月 二十四日	41.10港元	325,385	—	—	—	—	325,385	2年
	二零二三年十一月 二十一日	48.00港元	278,223	—	—	—	—	278,223	2年
			<u>902,024</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>902,024</u>	
Sherry Xuejun Gu 博士(於二零二五 年六月六日獲委 任)	二零二一年十一月 二十三日	105.70港元	15,868	—	—	—	—	15,868	2年
	二零二二年十一月 二十八日	47.75港元	33,263	—	—	—	—	33,263	2年
	二零二三年十一月 二十一日	48.00港元	45,250	—	—	—	—	45,250	2年
			<u>94,381</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>94,381</u>	
小計			<u>3,514,722</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,514,722</u>	
僱員合計									
197名僱員	二零二一年十一月 二十三日	105.70港元	1,994,480	—	—	101,674	—	1,892,806	2年
2名僱員	二零二二年六月十日	71.10港元	47,037	—	—	—	—	47,037	2年
233名僱員	二零二二年十一月 二十八日	47.75港元	5,534,452	—	—	180,881	43,991	5,309,580	2年
2名僱員	二零二三年八月 二十四日	41.10港元	61,224	—	—	—	—	61,224	2年
252名僱員	二零二三年十一月 二十一日	48.00港元	6,192,607	—	—	204,213	17,144	5,971,250	2年
小計			<u>13,829,800</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>486,768</u>	<u>61,135</u>	<u>13,281,897</u>	
總計			<u>17,344,522</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>486,768</u>	<u>61,135</u>	<u>16,796,619</u>	

其他資料

附註：

- (1) 本集團若干僱員可獲邀加入本公司附屬公司股份計劃。於參與有關附屬公司股份計劃後，附屬公司股份計劃項下的購股權及／或股份獎勵將被授予給僱員，而相應僱員所持於全球合夥人股份獎勵計劃項下獲授的尚未歸屬受限制股份則將會相應被註銷。
- (2) 有關受限制股份於授出日期的公允價值及所採用會計準則及政策的詳情，請參閱本中期報告內綜合財務報表附註32。
- (3) 全球合夥人股份獎勵計劃項下的受限制股份須符合歸屬條件及業績目標（其基於本集團整體業務及財務業績及本公司市值），故根據全球合夥人股份獎勵計劃授出的受限制股份僅可於股價不低於97.80港元時歸屬，且須遵守在授出日期的第一週年及第二週年日各歸屬50%的歸屬時間表。有關進一步詳情，請參閱本中期報告內綜合財務報表附註32。
- (4) 受限制股份在歸屬時轉讓或將轉讓給參與者的購買價為零。
- (5) 根據全球合夥人股份獎勵計劃項下受限制股份的歸屬，受託人香港中央證券信託有限公司將代表相關承授人出售相關承授人若干部分已歸屬受限制股份，用作根據計劃規則履行相關稅務責任及支付其他交易費用。

於報告期內根據全球合夥人股份獎勵計劃授出的受限制股份的變動詳情載於本中期報告綜合財務報表附註32。有關全球合夥人股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零二一年六月十六日的公告，以及本公司日期為二零二三年五月二十三日的通函。

計劃授權上限於二零二三年六月二十七日(「採納日期」)獲股東批准及本公司採納，據此，就根據受限制股份獎勵計劃及全球合夥人股份獎勵計劃將予授出的所有受限制股份以及根據本公司不時採納及將予採納涉及發行新股的任何其他購股權計劃及／或股份獎勵計劃將予授出的所有購股權及股份獎勵而可能發行及配發的最大股份數目將佔本公司於採納日期已發行股份的6%(即254,904,706股股份)。截至二零二五年六月三十日，根據計劃授權上限，可授出的受限制股份數目為188,708,271股。

藥明生物股份參與計劃

本公司的全資附屬公司Biologics Ireland已於二零二五年三月二十一日採納藥明生物股份參與計劃。該等獎勵股份將由Biologics Ireland不時指示受託人於市場上購買的現有股份支付。藥明生物股份參與計劃旨在鼓勵、激勵及挽留對本集團持續營運、發展及長期增長作出有利貢獻的參與者，並吸引適當人才助力本集團進一步發展。藥明生物股份參與計劃的參與者包括Biologics Ireland或其附屬公司的任何僱員(包括全職董事)。可分配予藥明生物股份參與計劃參與者的現有股份數目上限不得超過於採納日期(即二零二五年三月二十一日)已發行現有股份(不包括任何庫存股份)數目的1.5%(即61,605,600股股份)。於直至分配日期(包括該日)止12個月期間可分配予任何一名參與者的現有股份數目上限不得超過已發行現有股份(不包括任何庫存股份)數目的1%。僅可依據愛爾蘭《一九九七年稅收合併法(經修訂)》所訂明的保留期間進行歸屬。申請或接納獎勵股份時應付的金額將在Biologics Ireland與合資格參與者共同確認的接納表格及參與表格內訂明。釐定獎勵股份購買價的基準應當與Biologics Ireland可能按一名合資格參與者薪酬比例所釐定的金額或與愛爾蘭稅務局書面協定的任何有關金額一致。藥明生物股份參與計劃將持續有效，惟可由Biologics Ireland予以終止。

其他資料

下表列示於報告期內藥明生物股份參與計劃項下已授出並將通過分配現有股份支付的獎勵股份變動詳情。

參與者類型	授出日期	股份緊接授出日期前的收市價	於二零二五年三月三十一日(採納日期)尚未歸屬	於報告期內已授出	於報告期內已歸屬	於報告期內已失效/作廢/註銷	於二零二五年六月三十日尚未歸屬	於授出日期每股公允價值	歸屬期
僱員合計									
100名僱員	二零二五年六月九日	24.65港元	—	122,106	—	—	122,106	26.00港元	兩年
總計			—	122,106	—	—	122,106		

附註：

- (1) 尚未歸屬獎勵股份須遵守自授出日期起計兩年的基於時間的歸屬時間表，並無附加表現目標。
- (2) 獎勵股份的公允價值按本公司股份於授出日期的市值釐定。

配售所得款項淨額用途

於二零二一年二月二日，本公司與摩根士丹利國際股份有限公司(「**配售代理**」)訂立配售協議，據此，配售代理同意按悉數包銷基準向不少於六名獨立專業、機構及／或其他投資者配售118,000,000股股份，總面值約為983.33美元(或如未能配售，則由配售代理以主事人身份自行購買)(「**第四次配售**」)。第四次配售將使本公司籌集額外資本以為其未來發展提供資金且與其當前的業務步調一致。第四次配售價為每股112.00港元。每股第四次配售股份的淨價約為111.20港元。股份於配售協議日期在聯交所報收市價為每股120.40港元。進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二一年二月三日的公告。

第四次配售所得款項淨額約為人民幣10,899.0百萬元，將按以下方式使用：(i)約40%將用於併購額外的原液／製劑(DS/DP)生產能力，以配合快速增長的管線；(ii)約40%將用於為各種技術平台(包括微生物及哺乳動物平台)建立額外的大規模生產能力；(iii)約10%將用於投資mRNA相關技術，以進一步為其全球客戶賦能；及(iv)約10%將用於本集團的一般營運用途，其詳情披露於本公司日期為二零二一年二月三日的公告。下表載列所得款項淨額的計劃用途及直至二零二五年六月三十日的實際用途：

所得款項用途	計劃用途 (人民幣 百萬元)	佔所得款項 總淨額 百分比	直至 二零二五年 六月三十日的 實際用途 (人民幣 百萬元)	報告期結轉 的所得款項 淨額 (人民幣 百萬元)	於二零二五年 六月三十日的 未動用所得 款項淨額 (人民幣 百萬元)	動用餘下未動用 所得款項淨額的 預期時間表 (附註)
併購額外的原液／製劑(DS/DP) 生產能力	4,359.6	40%	3,660.1	699.5	699.5	至二零二六年底
為各種技術平台(包括微生物及 哺乳動物平台)建立額外的 大規模生產能力	4,359.6	40%	4,359.6	—	—	不適用
投資mRNA相關技術	1,089.9	10%	54.1	1,035.8	1,035.8	至二零二七年底
本集團的一般營運用途	1,089.9	10%	1,089.9	—	—	不適用
合計	10,899.0	100%	9,163.7	1,735.3	1,735.3	

附註：動用餘下所得款項的預期時間表乃基於本集團作出未來市場狀況的最佳估計。其將會因現行及未來市場狀況的發展而有所變更。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

報告期內，本公司已於聯交所購回合共60,539,500股股份，總購買價為約1,110.62百萬港元。購回的原因是為表明本公司對其自身業務展望及前景的信心，因為本公司認為股份的當前交易價格並未反映其內在價值或本公司的實際前景。於本中期報告日期，本公司已註銷所購回的股份。

報告期內購回的股份詳情載列如下：

購回月份	於聯交所 購回股份數目	每股支付價格		總購買價 (百萬港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
二零二五年一月	9,509,500	17.66	17.20	165.79
二零二五年四月	51,030,000	20.40	16.82	944.83

除上述披露外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售任何庫存股份)。於二零二五年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

報告期後重要事項

於二零二五年六月三十日後，未發生影響本集團的重要事項。

重大投資及資本資產的未來計劃

本集團將繼續投資於提升及優化其能力與規模。請參閱本中期報告內「管理層討論及分析 — 區域運營」一節及「其他資料 — 配售所得款項淨額用途」一節。

Deloitte.

德勤

致藥明生物技術有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱第59至109頁所載藥明生物技術有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表,其中包括截至二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表,以及簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,編製中期財務資料報告須遵守相關規定及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。吾等的責任是根據吾等的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論,並按照吾等的協定委聘條款,僅向閣下(作為一個整體)報告。除此以外,報告不作其他用途。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士承擔或接受任何責任。

審閱範圍

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。該等簡明綜合財務報表的審閱工作包括向主要負責財務及會計事宜的人員詢問,並執行分析和其他審閱程序。由於審閱範圍遠小於按照香港審計準則進行審核的範圍,故吾等無法保證吾等會注意到審核過程中可能發現的所有重大事項。因此,吾等不發表審核意見。

結論

根據吾等的審閱,吾等並無察覺到任何事項會致令吾等認為簡明綜合財務報表在所有重大方面並無按照國際會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零二五年八月十九日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	9,953,216	8,574,214
銷售成本		(5,700,364)	(5,224,263)
毛利		4,252,852	3,349,951
其他收入	6	326,414	338,659
其他收益及虧損	7	360,977	(81,882)
預期信用損失模型下的減值虧損(已扣除撥回)	9	(133,843)	(190,170)
銷售及營銷開支		(270,110)	(223,057)
行政開支		(781,134)	(772,988)
研發開支		(343,512)	(344,062)
財務成本	8	(83,543)	(68,074)
除稅前溢利	9	3,328,101	2,008,377
所得稅開支	10	(571,490)	(228,067)
期內溢利		<u>2,756,611</u>	<u>1,780,310</u>
其他全面收益(開支)：			
不會重新分類至損益的項目：			
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益			
(「按公允價值計量且其變動計入其他全面收益」)			
的股權工具投資的公允價值虧損			
		—	(21,486)
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額			
		1,263,310	(262,325)
指定為現金流量套期、境外淨投資套期及公允價值套			
期中的時間價值的套期工具的公允價值溢利(虧損)			
(已扣減相關所得稅)			
		94,532	(250,345)
期內其他全面收益(開支)		<u>1,357,842</u>	<u>(534,156)</u>
期內全面收益總額		<u>4,114,453</u>	<u>1,246,154</u>

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
期內應佔溢利歸因於：			
本公司擁有人		2,339,266	1,499,080
非控股權益		417,345	281,230
		2,756,611	1,780,310
期內應佔全面收益總額歸因於：			
本公司擁有人		3,699,891	973,549
非控股權益		414,562	272,605
		4,114,453	1,246,154
		人民幣元	人民幣元
每股盈利 — 基本	12	0.58	0.37
— 攤薄	12	0.55	0.35

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	27,815,903	26,070,458
使用權資產	13	2,359,237	2,364,916
商譽		1,529,914	1,529,914
無形資產	14	441,104	442,369
按公允價值計量且其變動計入損益(「按公允價值計量且其變動計入損益」)的於聯營公司的投資	15	1,053,845	1,266,560
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	16	1,952,924	1,133,265
融資租賃應收款項		78,470	85,665
遞延稅項資產		483,095	444,318
其他長期預付款及應收款項	22	276,262	66,779
		35,990,754	33,404,244
流動資產			
存貨	17	1,655,042	1,521,669
融資租賃應收款項		11,686	11,027
貿易及其他應收款項	18	7,721,150	6,240,747
合約資產	19	169,123	191,927
合約成本	20	1,554,605	1,492,931
可收回稅項		53,233	14,105
衍生金融資產	26	6,177	—
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	16	942,764	523,593
已抵押銀行存款		13,813	13,854
定期存款	21	3,157,800	1,907,016
銀行結餘及現金	21	8,439,058	8,279,182
		23,724,451	20,196,051
分類為持作出售資產	22	722,182	3,377,140
		24,446,633	23,573,191
流動負債			
貿易及其他應付款項	23	2,164,548	2,778,195
借款	24	2,547,550	2,435,302
合約負債	25	2,795,070	2,355,772
應付所得稅		518,464	647,658
租賃負債		436,058	183,704
衍生金融負債	26	25,655	220,620
		8,487,345	8,621,251
流動資產淨值		15,959,288	14,951,940
總資產減流動負債		51,950,042	48,356,184

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
遞延稅項負債		73,182	97,306
借款	24	185,140	200,898
合約負債	25	159,402	142,770
租賃負債		1,938,314	2,119,945
撥備	27	171,806	—
遞延收益	28	357,127	317,696
		2,884,971	2,878,615
資產淨值		49,065,071	45,477,569
資本及儲備			
股本	29	223	226
儲備		44,952,211	41,818,983
本公司擁有人應佔權益		44,952,434	41,819,209
非控股權益		4,112,637	3,658,360
權益總額		49,065,071	45,477,569

第59至109頁的簡明綜合財務報表於二零二五年八月十九日獲董事會批准及授權刊發，並由以下人士代表簽署：

陳智勝
董事

Sherry Xuejun Gu
董事

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔												總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註i)	以股權結算以 股份為基礎的 薪酬儲備 人民幣千元 (附註ii)	套期儲備 人民幣千元	以公允價值 計量且其變動 計入其他全面 收益的儲備 人民幣千元	集團重組儲備 人民幣千元 (附註iii)	外匯換算儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
於二零二四年一月一日(經審核)	235	(916,916)	24,488,631	1,492,076	2,634,882	(35,253)	(113,042)	(4,636)	(700,167)	13,485,787	40,331,597	3,686,285	44,017,882
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,499,080	1,499,080	281,230	1,780,310
期內其他全面(開支)收益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 公允價值套期及現金流量套期的公允價值調整	—	—	—	—	—	(322,003)	—	—	—	—	(322,003)	—	(322,003)
— 轉撥現金流量套期儲備至損益	—	—	—	—	—	92,949	—	—	—	—	92,949	—	92,949
— 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權工具的公允價值變動	—	—	—	—	—	—	(21,486)	—	—	—	(21,486)	—	(21,486)
— 境外業務淨投資套期的公允價值調整	—	—	—	—	—	—	—	—	(21,291)	—	(21,291)	—	(21,291)
— 換算海外業務產生的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	—	(253,700)	—	(253,700)	(8,625)	(262,325)
期內全面(開支)收益總額	—	—	—	—	—	(229,054)	(21,486)	—	(274,991)	1,499,080	973,549	272,605	1,246,154
確認以股權結算以股份為基礎的薪酬	—	—	—	—	658,907	—	—	—	—	—	658,907	31,234	690,141
行使本公司首次公開發售前購股權及受限制股份歸屬	*	—	695,529	—	(685,582)	—	—	—	—	—	9,947	—	9,947
行使附屬公司首次公開發售前購股權	—	—	(1,330)	—	(301)	—	—	—	—	—	(1,631)	2,632	1,001
購回股份	—	(1,234,390)	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,234,390)	—	(1,234,390)
註銷庫存股(附註29)	(7)	2,133,136	(2,133,129)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
收購附屬公司非控股權益	—	—	(82,766)	—	—	—	—	—	—	—	(82,766)	(7,154)	(89,920)
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	228	(18,170)	22,966,935	1,492,076	2,607,906	(264,307)	(134,528)	(4,636)	(975,158)	14,984,867	40,655,213	3,985,602	44,640,815
於二零二五年一月一日(經審核)	226	—	23,531,582	1,978,006	1,637,976	(155,186)	(134,528)	(4,636)	(1,390,169)	16,355,938	41,819,209	3,658,360	45,477,569
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,339,266	2,339,266	417,345	2,756,611
期內其他全面收益(開支)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 公允價值套期及現金流量套期的公允價值調整	—	—	—	—	—	24,081	—	—	—	—	24,081	—	24,081
— 轉撥現金流量套期儲備至損益	—	—	—	—	—	37,169	—	—	—	—	37,169	—	37,169
— 境外業務淨投資套期的公允價值調整	—	—	—	—	—	—	—	—	33,282	—	33,282	—	33,282
— 換算海外業務產生的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	—	1,266,093	—	1,266,093	(2,783)	1,263,310
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	61,250	—	—	1,299,375	2,339,266	3,699,891	414,562	4,114,453
確認以股權結算以股份為基礎的薪酬	—	—	—	—	440,599	—	—	—	—	—	440,599	28,255	468,854
行使本公司首次公開發售前購股權及受限制股份歸屬	1	—	399,932	—	(369,149)	—	—	—	—	—	30,784	—	30,784
行使附屬公司首次公開發售前購股權	—	—	(4,498)	—	(1,493)	—	—	—	—	—	(5,991)	11,460	5,469
購回股份(附註iv)	—	(1,031,664)	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,031,664)	—	(1,031,664)
註銷庫存股(附註29)	(4)	1,031,664	(1,032,054)	—	—	—	—	—	—	—	(394)	—	(394)
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	223	—	22,894,962	1,978,006	1,707,933	(93,936)	(134,528)	(4,636)	(90,794)	18,695,204	44,952,434	4,112,637	49,065,071

* 金額少於人民幣1,000元。

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

附註：

- i. 根據藥明生物技術有限公司(「本公司」)所有於中華人民共和國(「中國」)成立的附屬公司的組織章程細則，該等附屬公司須將除稅後溢利的10%轉入法定儲備，直至該儲備達到註冊資本的50%。轉入此儲備後，方可向權益持有人分派股息。法定儲備可用以彌補過往年度的虧損、擴充現有的經營業務或轉換為附屬公司的額外資本。
- ii. 該款項指與以下各項有關的以股權結算以股份為基礎的薪酬：
 - (a) WuXi PharmaTech (Cayman) Inc.(「WuXi PharmaTech」)(本公司集團重組(見下文附註iii)完成前本公司當時最終控股公司)就本公司若干董事及本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)僱員提供予本集團的服務向彼等授出的股份購股權；
 - (b) 本公司首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)項下以股權結算以股份為基礎的薪酬；
 - (c) 本公司受限制股份獎勵計劃(「受限制股份獎勵計劃」)；
 - (d) 本公司全球合夥人股份獎勵計劃(「全球合夥人股份獎勵計劃」)；
 - (e) 本公司附屬公司的購股權計劃(「附屬公司購股權計劃」)；及
 - (f) 本公司附屬公司的受限制股份獎勵計劃(「附屬公司受限制股份獎勵計劃」)。
- iii. 集團重組儲備指於二零一五年完成集團重組前本集團旗下實體的合併出資，扣除清償彼等應付其當時股東的款項，及本公司代表其同系附屬公司承擔的行政服務成本。
- iv. 截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已於香港聯合交易所有限公司購回其自身普通股以註銷如下：

購回月份	普通股數目	每股股份價格		合計已付代價 人民幣千元
		最高 港元	最低 港元	
二零二五年一月	9,509,500	17.66	17.20	153,292
二零二五年四月	51,030,000	20.40	16.82	878,372

所有此等購回股份已於二零二五年五月八日註銷。

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動產生的現金淨額	1,806,754	1,302,119
投資活動		
已收銀行利息	173,836	191,477
出售物業、廠房及設備所得款項	7,390	15,196
出售分類為持作出售資產所得款項	2,920,795	—
購買物業、廠房及設備付款	(1,900,414)	(1,867,384)
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產出售所得款項	3,284,385	3,602,914
購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產付款	(3,787,823)	(2,240,320)
已收取研究及其他補助	18,758	42,606
收回已抵押銀行存款	—	4,711
存置已抵押銀行存款	—	(2,040)
收回定期存款	1,448,732	160,000
存置定期存款	(2,701,216)	(160,079)
結算衍生金融工具淨額	(18,360)	(129,606)
已收按公允價值計量且其變動計入損益的股權工具的股息	28,710	—
向一名第三方貸款	(13,000)	—
投資活動所用現金淨額	(538,207)	(382,525)
融資活動		
提取銀行借款	961,748	366,737
償還銀行借款	(909,080)	(358,429)
已付利息	(91,529)	(99,515)
償還租賃負債	(50,579)	(77,816)
購回股份付款	(1,031,664)	(1,234,390)
行使本公司首次公開發售前購股權所得款項	30,784	9,947
行使附屬公司首次公開發售前購股權所得款項	5,148	1,001
註銷股份應佔交易成本	(394)	—
附屬公司發行新股交易成本付款	—	(2,191)
收購附屬公司非控股權益	—	(80,928)
融資活動所用現金淨額	(1,085,566)	(1,475,584)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	182,981	(555,990)
期初現金及現金等價物	8,279,182	9,669,839
外匯匯率變動的影響	(23,105)	39,679
期末現金及現金等價物，以銀行結餘及現金列示	8,439,058	9,153,528

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 一般資料

本公司於二零一四年二月二十七日在開曼群島成立為獲豁免有限公司，其股份自二零一七年六月十三日起在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司為一間投資控股公司。本集團為生物藥合同研究、開發及生產組織（「CRDMO」），為生物藥發現、開發及生產提供端到端解決方案。

簡明綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，其亦為本公司的功能貨幣。

2. 簡明綜合財務報表的編製基準

簡明綜合財務報表已按照國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」（「國際會計準則第34號」）及聯交所證券上市規則的適用披露規定編製。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表按歷史成本基準編製，惟若干金融工具按公允價值計量。

除下文所披露因應用經修訂國際財務報告準則會計準則所導致的會計政策變動外，截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所呈列者相同。

應用經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團已於本中期期間首次應用國際會計準則理事會頒佈的下列經修訂國際財務報告準則會計準則，該等準則於二零二五年一月一日開始的本集團年度期間強制生效，以編製本集團之簡明綜合財務報表：

國際會計準則第21號修訂本

缺乏可兌換性

於本中期期間應用經修訂國際財務報告準則會計準則對本集團本期及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 來自客戶合約收益

(i) 來自客戶合約收益的分類

本集團的收益來自於下列主要服務項目中某一時間點及一段時間內的貨物及服務轉移：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
貨物或服務的種類		
CRDMO服務	9,766,347	8,395,447
其他	186,869	178,767
總計	9,953,216	8,574,214
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
確認收益的時間		
某一時間點		
— CRDMO服務	9,328,459	7,677,286
— 其他	186,869	178,767
一段時間內		
— CRDMO服務	437,888	718,161
	9,953,216	8,574,214

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 經營分部

為就資源分配及分部表現評估目的向首席執行官（即主要營運決策者（「主要營運決策者」））報告的數據側重於所交付或所提供的貨物或服務種類。

分部收益及業績

以下為本集團按可呈報分部劃分的持續經營業務的收益及業績分析：

截至二零二五年六月三十日止六個月（未經審核）

	生物藥 人民幣千元	XDC 人民幣千元	調整及撇銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部收益				
外部銷售	7,281,020	2,672,196	—	9,953,216
分部間銷售	1,063,686	28,673	(1,092,359)	—
	<u>8,344,706</u>	<u>2,700,869</u>	<u>(1,092,359)</u>	<u>9,953,216</u>
分部業績	<u>2,471,504</u>	<u>867,150</u>	<u>—</u>	<u>3,338,654</u>
未分配開支				(10,553)
本集團除稅前溢利				<u>3,328,101</u>

截至二零二四年六月三十日止六個月（未經審核）

	生物藥 人民幣千元	XDC 人民幣千元	調整及撇銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部收益				
外部銷售	6,961,624	1,612,590	—	8,574,214
分部間銷售	688,618	52,609	(741,227)	—
	<u>7,650,242</u>	<u>1,665,199</u>	<u>(741,227)</u>	<u>8,574,214</u>
分部業績	<u>1,454,266</u>	<u>561,716</u>	<u>—</u>	<u>2,015,982</u>
未分配開支				(7,605)
本集團除稅前溢利				<u>2,008,377</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 經營分部(續)

分部收益及業績(續)

分部業績是指各分部在未分配中央行政成本及董事酬金的情況下所賺取的溢利。此乃向主要營運決策者呈報用於資源分配及表現評估的計量方法。

主要營運決策者根據各分部的經營業績作出決策。由於主要營運決策者並無定期審閱分部資產及分部負債的有關資料以進行資源分配及表現評估，故並無呈列分部資產及分部負債分析。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

地區資料

對本集團來自外部客戶收益的分析(按其各自所在國家／經營地區進行分析)詳列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收益		
— 北美	6,018,150	5,009,669
— 歐洲	1,968,580	1,862,991
— 中國	1,297,016	1,417,906
— 世界其他地區	669,470	283,648
	<u>9,953,216</u>	<u>8,574,214</u>

於二零二五年六月三十日，除金融工具、按公允價值計量且其變動計入損益的於聯營公司的投資及遞延稅項資產外，本集團有位於愛爾蘭、德國、美國及新加坡的非流動資產金額分別為人民幣8,405,925,000元、人民幣3,366,225,000元、人民幣2,381,955,000元及人民幣2,891,911,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣7,600,712,000元、人民幣3,593,255,000元、人民幣2,392,077,000元及人民幣1,717,993,000元)，本集團其餘的非流動資產位於中國。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

6. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
銀行及按攤銷成本計量的 其他金融資產的利息收入	175,357	191,996
與下列各項有關的研究及其他補助		
— 資產(附註i)	19,558	12,021
— 收入(附註ii)	102,789	134,642
按公允價值計量且其變動計入損益的股權 工具的股息	28,710	—
	326,414	338,659

附註：

- 本集團已就投資實驗室設備收到若干研究及其他補助。該等補助於相關資產的可使用年期內於損益中確認。
- 本集團於本中期間收到的研究及其他補助主要與認可本集團對地方高科技產業及經濟的貢獻有關。該等補助無條件，入賬列作直接財政支持，預期日後不會產生相關成本，亦不與本集團的任何資產相關。

7. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
外匯收益(虧損)淨額	16,675	(89,710)
以下各項的公允價值收益(虧損)		
— 按公允價值計量且其變動計入損益的上市股權證券	500,739	(46,727)
— 按公允價值計量且其變動計入損益的非上市股權投資	209,455	166,989
— 按公允價值計量且其變動計入損益的於聯營公司的 投資	(211,343)	(83,930)
— 理財產品	29,860	14,748
— 衍生金融工具	(15,210)	(36,378)
出售持作出售資產的虧損(附註22)	(149,069)	—
出售物業、廠房及設備的虧損	(21,304)	(1,291)
其他	1,174	(5,583)
	360,977	(81,882)

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

8. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
利息開支：		
— 所收客戶墊款(入賬至合約負債)融資成分	—	5,293
— 銀行借款	51,108	58,799
— 租賃負債	40,907	41,074
	92,015	105,166
減：合資格資產成本中已資本化金額	(8,472)	(37,092)
	83,543	68,074

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

9. 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除(加回)以下項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
物業、廠房及設備折舊	698,613	622,430
使用權資產折舊	129,664	130,469
無形資產攤銷	26,197	30,893
	<u>854,474</u>	<u>783,792</u>
員工成本(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	2,586,600	2,295,242
— 退休福利計劃供款	232,740	229,095
— 以股份為基礎的付款開支	468,854	690,141
	<u>3,288,194</u>	<u>3,214,478</u>
折舊、攤銷及員工成本		
— 合約成本中已資本化金額	(755,875)	(617,766)
— 物業、廠房及設備中已資本化金額	(285,096)	(313,510)
	<u>(1,040,971)</u>	<u>(931,276)</u>
預期信用損失模型下的減值虧損(已扣除撥回)		
— 貿易及其他應收款項	131,124	200,561
— 合約資產	2,719	(10,391)
	<u>133,843</u>	<u>190,170</u>
存貨撇減(列入銷售成本)	94,695	49,581
存貨撇減撥回(列入銷售成本)	(10,856)	(31,235)
合約成本撇減(列入銷售成本)	150,640	34,472
合約成本撇減撥回(列入銷售成本)	(59,689)	(37,959)
出售持作出售資產的虧損	(149,069)	—
出售物業、廠房及設備的虧損	(21,304)	(1,291)
確認為開支的存貨成本	<u>1,952,921</u>	<u>1,634,384</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

10. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	552,019	491,313
— 香港利得稅	104,222	86,546
— 其他司法權區	748	25,101
過往年度超額撥備	(43,007)	(154,353)
	613,982	448,607
遞延稅項：		
— 本期	(42,492)	(220,540)
	571,490	228,067

本集團於支柱二規則生效的若干司法權區經營業務。除非本集團已通過過渡性CbCR安全港(「TCSH」)測試，否則對未能通過TCSH的若干司法權區按全球反侵蝕稅基規則估算，實際稅率高於15%。因此，管理層認為本集團於報告期根據支柱二規則毋須繳納所得稅。

11. 股息

於本中期期間，概無派付、宣派或建議股息。本公司董事已議決不就中期期間宣派任何中期股息。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用於計算本公司擁有人應佔期內 每股基本盈利的盈利	2,339,266	1,499,080
攤薄潛在普通股的影響： 基於其每股盈利的攤薄作出的 分佔附屬公司溢利調整	(30,032)	(16,729)
用於計算每股攤薄盈利的盈利	<u>2,309,234</u>	<u>1,482,351</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 每股盈利(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	4,026,122,338	4,102,751,126
攤薄潛在普通股的影響：		
購股權	130,338,920	140,162,152
受限制股份	29,295,526	12,943,917
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	4,185,756,784	4,255,857,195

誠如附註32所載，上述列示的普通股加權平均數經扣除受託人根據受限制股份獎勵計劃或全球合夥人股份獎勵計劃持有的55,708,784股股份(二零二四年六月三十日：73,378,078股股份)的加權平均影響後得出。

13. 物業、廠房及設備及使用權資產變動

於本中期期間，本集團有以下關於物業、廠房及設備及使用權資產的重大變動：

- 本集團收購人民幣2,004,325,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,836,207,000元)的物業、廠房及設備，以擴展生產設施。
- 本集團就租賃物業續訂及訂立多份新租賃協議，為期2.5至5年(截至二零二四年六月三十日止六個月：2至16年)。於租賃開始時，本集團分別確認使用權資產人民幣59,482,000元及租賃負債人民幣59,022,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣100,705,000元及人民幣99,120,000元)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 無形資產

	於	
	二零二五年 六月 三十日	二零二四年 十二月 三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
賬面值：		
專利及許可	241,849	226,465
技術	45,452	48,828
客戶關係	153,803	167,076
	<u>441,104</u>	<u>442,369</u>

15. 按公允價值計量且其變動計入損益的於聯營公司的投資

	於	
	二零二五年 六月 三十日	二零二四年 十二月 三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
按公允價值計量且其變動計入損益的於聯營公司的投資	<u>1,053,845</u>	<u>1,266,560</u>

於報告期末，本集團的聯營公司的詳情如下：

實體名稱	註冊國家	主要營業地點	本集團持有的所有者權益比例		本集團持有的表決權比例		主要業務
			二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	
上海多寧生物科技股份 有限公司(「多寧」)	中國	中國	17.36%	17.36%	20%	20%	無血清培養基和一次性產 品的銷售、製劑生產 及服務

本集團透過其於董事會的代表維持對多寧的重大影響力。

於聯營公司的投資的公允價值計量的詳情載於附註30。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

16. 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	於	
	二零二五年 六月 三十日	二零二四年 十二月 三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
流動資產		
理財產品(附註)	942,764	523,593
非流動資產		
上市股權證券	1,143,606	181,742
非上市投資	809,318	951,523
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	1,952,924	1,133,265

附註：於本中期期間，本集團與多間銀行訂立若干理財產品合約，原始到期期限最多為12個月。就理財產品而言，其回報乃參考相關工具於貨幣市場、銀行同業拆借市場、債券市場、證券及股票市場的表現及衍生金融資產而釐定；該等理財產品獲確認為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

於本中期期間，本集團根據本集團的投資策略管理及評估投資。

有關按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值計量詳情載於附註30。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

17. 存貨

	於	
	二零二五年 六月 三十日	二零二四年 十二月 三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
原材料及消耗品	1,621,530	1,490,333
在製品	18,753	15,410
製成品	14,759	15,926
總計	<u>1,655,042</u>	<u>1,521,669</u>

於二零二五年六月三十日，原材料及消耗品乃經扣除撇減金額約人民幣224,737,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣186,004,000元）。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

18. 貿易及其他應收款項

	於	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項		
— 關聯方	14,136	6,209
減：信用損失撥備	(601)	(588)
— 第三方	7,894,248	6,478,606
減：信用損失撥備	(1,092,243)	(968,787)
	<u>6,815,540</u>	<u>5,515,440</u>
來自客戶合約的應收票據	<u>31,849</u>	<u>16,163</u>
向供應商墊款		
— 關聯方	3,255	3,895
— 第三方	53,967	33,486
	<u>57,222</u>	<u>37,381</u>
其他應收款項		
— 第三方	61,366	63,278
預付款項	76,728	46,005
可收回增值稅	678,445	562,480
貿易及其他應收款項總額	<u>7,721,150</u>	<u>6,240,747</u>

有關應收關聯方的貿易及其他應收款項詳情載於附註31(b)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

18. 貿易及其他應收款項(續)

本集團給予客戶的信用期介乎10至90天。下表載列按發票日期呈列及按賬齡分類的貿易應收款項(經扣除信用損失撥備)分析：

	於	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
未逾期	4,660,417	3,778,576
逾期：		
— 90天以內	1,128,982	837,570
— 91天至1年	563,635	459,092
— 1年以上	462,506	440,202
	<u>6,815,540</u>	<u>5,515,440</u>

19. 合約資產

	於	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
合約資產		
— 關聯方	—	7,250
減：信用損失撥備	—	(211)
— 第三方	212,736	222,894
減：信用損失撥備	(43,613)	(38,006)
	<u>169,123</u>	<u>191,927</u>

合約資產主要關於本集團對已完成而未開票工作的收取代價權利，因為權利視乎於本集團未來達成按合約規定的特定里程碑的表現。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

20. 合約成本

	於	
	二零二五年 六月 三十日	二零二四年 十二月 三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
履行合約的成本	<u>1,554,605</u>	<u>1,492,931</u>

於二零二五年六月三十日，合約成本乃經扣除撇減金額約人民幣177,785,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣86,834,000元)。

21. 銀行結餘及現金／定期存款

本集團的銀行結餘及現金包括現金及原始到期日為三個月或以下的短期銀行存款。於二零二五年六月三十日，銀行結餘及短期銀行存款按介乎0%至4.58%(二零二四年十二月三十一日：介乎0%至4.50%)各幣種的市場年利率計息。

於二零二五年六月三十日，定期存款按介乎2.60%至5.76%的固定年利率計息，原始到期日為三個月以上(二零二四年十二月三十一日：介乎2.60%至5.76%)。

22. 分類為持作出售資產

- (i) 於二零二五一月，本公司及WuXi Vaccines Ireland Limited (「**Vaccines Ireland**」，本公司的間接全資附屬公司)與MSD International GmbH (「**MSD International**」，一名獨立第三方)訂立正式協議，以出售所有與Vaccines Ireland設施相關的物業及資產(「**Vaccines Ireland交易**」)。該交易已於二零二五年三月三十一日完成。除上述者外，本公司將於保修涵蓋期間結束前收取對價30,000,000美元(相等於人民幣214,757,000元)，有關對價可與將由MSD International提出的保修申索相抵銷。該對價於其他長期預付款及應收款項中入賬。
- (ii) 於二零二五年五月，本公司及WuXi Biologics Germany GmbH (「**Biologics Germany**」，本公司的間接全資附屬公司)與一名獨立第三方訂立正式協議，以出售與Biologics Germany用以生產商業化藥品的生產設施相關的物業及資產。該交易預期將於二零二五年六月三十日起計十二個月內完成。因此，於二零二五年六月三十日，該等待出售的資產已分類為持作出售的資產，並於簡明綜合財務狀況表內分開呈列(見下文)。

預期出售所得款項淨額將超出相關資產的賬面淨值。因此，並無確認任何減值虧損。

待出售並分類為持作出售的資產主要類別如下：

	於	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備	704,105	3,343,683
使用權資產	—	7,125
存貨	18,077	26,332
分類為持作出售資產總額	722,182	3,377,140

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

23. 貿易及其他應付款項

	於	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項		
— 關聯方	105,276	119,156
— 第三方	864,157	627,991
	969,433	747,147
應計費用及其他應付款項		
— 關聯方	6,424	7,998
— 第三方(附註)	373,218	873,186
	379,642	881,184
購買物業、廠房及設備的應付款項	376,982	321,506
收購附屬公司的應付代價	2,968	2,968
應付薪金及花紅	363,984	752,705
其他應付稅項	71,539	72,685
	815,473	1,149,864
貿易及其他應付款項	2,164,548	2,778,195

附註：於二零二五年六月三十日，其他應付款項中包括因行使購股權及歸屬受限制股份而應付僱員款人民幣29,794,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣18,441,000元)。

應付關聯方的貿易及其他應付款項的詳情載於附註31(b)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

23. 貿易及其他應付款項(續)

向供應商付款的期限主要為自供應商處收到貨物起計90天內掛賬。以下為於報告期末按發票日期或收貨日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
90天內	913,605	695,662
91天至1年	55,828	49,366
1年以上但5年內	—	2,119
	<u>969,433</u>	<u>747,147</u>

24. 借款

	於	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
有抵押銀行貸款	43,700	48,300
無抵押銀行貸款	2,688,990	2,587,900
	<u>2,732,690</u>	<u>2,636,200</u>
上述借款應償還賬面值*：		
於一年內	2,547,550	2,435,302
於一年以上但不超過兩年期間	31,517	31,517
於兩年以上但不超過五年期間	92,251	94,551
超過五年期間	61,372	74,830
	<u>2,732,690</u>	<u>2,636,200</u>
減：於流動負債項下列示於一年內到期的金額	<u>(2,547,550)</u>	<u>(2,435,302)</u>
於非流動負債項下列示的金額	<u>185,140</u>	<u>200,898</u>

* 到期款項乃基於貸款協議所示的預定還款日期。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

24. 借款(續)

本集團的銀行借款風險敞口如下：

	於	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
固定利率借款	953,700	506,300
浮動利率借款	1,778,990	2,129,900
	<u>2,732,690</u>	<u>2,636,200</u>

本集團的浮動利率借款按歐洲中央銀行利率加1.5%、歐元銀行同業拆借利率加0.75%、有擔保隔夜融資利率加0.8%及加0.79%及5年期貸款市場報價利率(「貸款市場報價利率」)減0.9%，以及1年期貸款市場報價利率減0.7%至0.9%計息。

本集團借款的實際利率(亦等同於合約利率)的範圍列示如下：

	於	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
實際利率：		
固定利率借款	1.36%至3.85%	1.36%至3.85%
浮動利率借款	2.10%至5.70%	2.40%至6.45%

於二零二五年六月三十日，本集團的借款以本集團賬面值為人民幣16,804,980元(二零二四年十二月三十一日：人民幣16,930,000元)的物業、廠房及設備作抵押。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

25. 合約負債

	於	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
合約負債		
— 第三方	2,954,472	2,498,542
減：於流動負債項下列示的金額	(2,795,070)	(2,355,772)
於非流動負債項下列示的金額	159,402	142,770

26. 衍生金融資產及負債

	資產		負債	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
並無進行套期會計處理的 衍生工具				
— 加蓋遠期合約	3,150	—	—	—
進行套期會計處理的 衍生工具				
現金流量套期				
— 歐式普通期權及外匯遠期 合約	3,027	—	25,655	39,547
境外經營淨投資套期				
— 外匯遠期及帶觸發保護 遠期合約	—	—	—	181,073
總計	6,177	—	25,655	220,620

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

26. 衍生金融資產及負債(續)

並無進行套期會計處理的衍生工具

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團與銀行簽訂加蓋遠期合約及外匯遠期合約(截至二零二四年六月三十日止六個月：加蓋遠期合約及帶觸發保護遠期合約)，以管理本集團的貨幣風險。

根據該等合約，本集團將向銀行支付港元名義金額並從銀行收取美元金額，或向銀行支付人民幣名義金額並從銀行收取美元金額。本集團將收取與相關名義金額產品等值的金額，而有關匯率於各合約中訂明。

本集團並無選擇對若干合約採用套期會計，因此，於截至二零二五年六月三十日止六個月，來自合約的虧損人民幣15,210,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損人民幣196,000元)於其他收益及虧損中確認為「衍生金融工具的公允價值虧損」。

進行套期會計處理的衍生工具

本集團管理層認為，歐式普通期權合約及外匯遠期合約均為高度有效的套期工具，合資格為現金流量套期。

於二零二五年六月三十日，已於其他全面收益中確認並累計至現金流量套期儲備以美元計值的未來預期銷售交易的風險相關的歐式普通期權及外匯遠期合約的稅後虧損總額為人民幣93,936,000元(二零二四年十二月三十一日：虧損人民幣155,186,000元)。預期銷售將於未來6個月內發生(二零二四年十二月三十一日：12個月)，屆時於權益中遞延的金額將重新計入損益。

於本中期期間，概無於損益中確認任何無效套期部分(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損人民幣36,182,000元)。

於本中期期間，過往於其他全面收益中確認並累計至權益的虧損總額人民幣17,129,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：收益人民幣3,671,000元)於套期項目影響本期間損益時重新分類至收益。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

27. 撥備

誠如附註22(i)所披露，與潛在申索（包括但不限於保修申索）有關的撥備涉及來自與設施買家MSD International進行交易涉及的Vaccines Ireland設施有關的申索。保修涵蓋期間延長至二零二六年十月一日。截至二零二五年六月三十日，潛在申索的估計總額為人民幣171,806,000元。此估算為管理層基於過往申索及設施於出售時的狀況得出的最佳估算。

28. 遞延收益

	於	
	二零二五年 六月 三十日	二零二四年 十二月 三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
與資產有關的研究及其他補助	323,067	314,027
與收益有關的研究及其他補助	34,060	3,669
	<u>357,127</u>	<u>317,696</u>

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團取得用於其投資實驗室設備的研究及其他補助人民幣18,758,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣42,606,000元）。有關補助於相關資產的可使用年期內確認為損益。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

29. 股本

法定：

	股份數目	面值 美元	法定股本 美元
於二零二四年一月一日(經審核)、 二零二四年六月三十日(未經審核)、 二零二五年一月一日(經審核)及 二零二五年六月三十日(未經審核)	6,000,000,000	1/120,000	50,000

已發行及繳足：

	股份數目	金額 美元	載列於 財務報表 人民幣千元
於二零二四年一月一日(經審核)	4,257,500,616	35,480	235
行使首次公開發售前購股權	5,533,333	46	*
已購回及註銷股份(附註)	(109,868,000)	(916)	(7)
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	4,153,165,949	34,610	228
於二零二五年一月一日(經審核)	4,105,937,505	34,217	226
行使首次公開發售前購股權	23,504,304	196	1
已購回及註銷股份(附註)	(60,539,500)	(504)	(4)
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	4,068,902,309	33,909	223

附註：60,539,500股股份於本期間被購回並註銷(截至二零二四年六月三十日止六個月：109,868,000股)。

* 金額低於人民幣1,000元。

於本中期期間，本公司任何附屬公司概無購買、出售及贖回本公司任何上市證券。

30. 金融工具的公允價值計量

公允價值計量及估值程序

本集團部分金融資產及金融負債於各報告期末按公允價值計量。下表載列有關如何釐定該等金融資產及金融負債的公允價值(尤其是所使用的估值技術及輸入數據)，以及公允價值計量按照公允價值計量的輸入數據的可觀察程度進行分類的公允價值層級(一至三級)的資料。

- 第一級公允價值計量指以於活躍市場就相同資產或負債取得的報價(未經調整)；
- 第二級公允價值計量指以第一級報價以外的資產或負債的可觀察輸入數據，無論是直接(即價格)或間接(即按價格推算)；及
- 第三級公允價值計量指透過運用並非基於可觀察市場數據的資產或負債輸入數據(不可觀察輸入數據)的估值技術所進行的計量。

按經常性基準以公允價值計量本集團金融資產及金融負債的公允價值

金融資產/金融負債	於以下日期的公允價值		公允價值層級	估值技術及主要輸入數據	重大不可觀察輸入數據
	二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (經審核)			
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	上市股權證券： 人民幣1,143,606,000元	上市股權證券： 人民幣181,742,000元	第一級	活躍市場交易報價(附註)	不適用
	非上市股權投資： 人民幣6,949,000元	非上市股權投資： 人民幣6,978,000元	第二級	近期交易價	不適用
	非上市股權投資： 人民幣616,376,000元	非上市股權投資： 人民幣535,160,000元	第三級	從近期交易價的倒推、期權定價模型及/或經調整淨資產價值法	合資格首次公開發售(「首次公開發售」)的概率、贖回及清算、無風險利率及預期波幅
	非上市股權投資： 人民幣147,659,000元	非上市股權投資： 人民幣371,051,000元	第三級	可比較公司方法	流動性折讓

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

30. 金融工具的公允價值計量(續)

按經常性基準以公允價值計量本集團金融資產及金融負債的公允價值(續)

金融資產/金融負債	於以下日期的公允價值		公允價值 層級	估值技術及主要輸入數據	重大不可觀察輸入數據
	二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (經審核)			
按公允價值計量且其變動計入損益的於聯營公司的投資	非上市股權投資： 人民幣38,334,000元	非上市股權投資： 人民幣38,334,000元	第三級	貼現現金流方法及期權定價模型	貼現率、轉換概率、贖回及清算、無風險利率及預期波幅
	理財產品： 人民幣942,764,000元	理財產品： 人民幣523,593,000元	第二級	貼現現金流方法，按預期回報及市場外匯匯率估計	不適用
	按公允價值計量且其變動計入損益的於聯營公司的投資： 人民幣1,053,845,000元	按公允價值計量且其變動計入損益的於聯營公司的投資： 人民幣1,266,560,000元	第三級	貼現現金流方法及期權定價模型	貼現率、增長率、毛利率、轉換概率、贖回及清算、無風險利率及預期波幅
	分類為衍生金融資產及負債的外匯遠期合約、帶觸發保護遠期合約、加蓋遠期合約及歐式普通期權合約	—	第二級	未來現金流估計乃基於遠期匯率及合約遠期匯率，按可反映銀行信貸風險的利率貼現	不適用
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	衍生金融資產： 人民幣6,177,000元	—	第二級	未來現金流估計乃基於遠期匯率及合約遠期匯率，按可反映銀行信貸風險的利率貼現	不適用
	衍生金融負債： 人民幣25,655,000元	衍生金融負債： 人民幣220,620,000元	第三級	貼現現金流方法及期權定價模型	貼現率、增長率、毛利率、轉換概率、贖回及清算、無風險利率及預期波幅

附註：該等股權投資於聯交所或美國全國證券交易商協會自動報價(「納斯達克」)市場上市，股份於活躍市場交易。因此，該等投資於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的公允價值乃根據市場價格釐定，並被歸類為公允價值層級的第一級。

期內概無在第一級及第二級之間的轉撥。

30. 金融工具的公允價值計量(續)

金融資產第三級公允價值計量的對賬

	按公允價值計量 且其變動計入損 益的金融資產 人民幣千元	按公允價值計量 且其變動計入損 益的於聯營公司 的投資 人民幣千元
於二零二五年一月一日(經審核)	944,545	1,266,560
總收益(虧損)		
一 於損益	238,165	(211,343)
購買	43,686	—
股息收入	(28,710)	—
轉撥至第1級(附註)	(399,962)	—
匯兌調整	4,645	(1,372)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	802,369	1,053,845

附註：本集團其中一項股權投資自二零二五年四月十五日起成為在聯交所上市的實體，其股份於活躍市場上買賣。因此，於二零二五年六月三十日，該項投資的公允價值乃按聯交所上已刊發的報價釐定，並已分類為公允價值層級第1級。

非按經常性基準計量公允價值(但須披露公允價值)的本集團金融資產及金融負債的公允價值

本集團管理層認為，於簡明綜合財務報表中以攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

該等以攤銷成本計量的金融資產及金融負債的公允價值，乃根據公認定價模型並基於貼現現金流分析確定，當中最重要輸入為反映交易對手信貸風險的貼現率。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

31. 關聯方披露

本集團於本中期期間有以下與關聯方的重大交易及結餘：

(a) 關聯方交易：

向關聯方提供研發服務

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
上海合全藥物研發有限公司(「合全研發」)	424	146
上海合全藥業股份有限公司(「合全」)	194	—
無錫多寧生物科技有限公司(「無錫多寧」)(附註)	180	—
多寧(附註)	—	122
	<u>798</u>	<u>268</u>

附註：誠如附註15所披露，多寧為本集團的聯營公司。無錫多寧為多寧的附屬公司。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

31. 關聯方披露(續)

(a) 關聯方交易：(續)

向關聯方出售材料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
多寧	1,230	1,185
無錫生基醫藥科技有限公司(「無錫生基」)	67	213
合全	—	3,939
天津藥明康德新藥開發有限公司(「藥明康德天津」)	—	106
常州合全藥業有限公司(「常州合全藥業」)	—	85
	<u>1,297</u>	<u>5,528</u>

向關聯方出售物業、廠房及設備

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
上海藥明康德新藥開發有限公司(「藥明康德上海」)	<u>—</u>	<u>10</u>

向關聯方提供其他服務

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
上海亮黑科技有限公司(「亮黑」)(附註)	<u>8</u>	<u>—</u>

附註：亮黑為多寧的附屬公司。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

31. 關聯方披露(續)

(a) 關聯方交易：(續)

接受技術服務

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
蘇州藥明康德新藥開發有限公司(「藥明康德蘇州」)	20,390	14,704
合全研發	19,022	31,389
藥明康德上海	12,786	11,557
無錫生基	3,839	515
上海合全醫藥有限公司(「上海合全」)	2,248	1,533
上海康德弘翼醫學臨床研究有限公司(「康德弘翼」)	311	145
南通藥明康德醫藥科技有限公司(「藥明康德南通」)	245	367
熙邁(上海)科技服務有限公司(「熙邁上海」)(附註)	224	248
常州合全藥業	62	428
南京明捷生物醫藥檢測有限公司(「南京明捷」)	33	114
多寧	8	—
合全	—	3,218
	<u>59,168</u>	<u>64,218</u>

附註：熙邁上海為多寧的附屬公司。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

31. 關聯方披露(續)

(a) 關聯方交易：(續)

接受其他服務

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
藥明康德上海	6,967	3,443
藥明康德蘇州	2,620	1,461
常州合全藥業	553	5,533
南京明捷	90	—
熙邁上海	65	25
多寧	54	12
成都康德仁澤置業有限公司(「仁澤」)	—	204
上海合全	—	204
合全	—	194
	<u>10,349</u>	<u>11,076</u>

購買材料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
多寧	66,100	40,176
常州合全藥業	12,204	1,712
上海拜普實業發展有限公司(「上海拜普」)(附註)	6,061	2,643
藥明康德上海	1,683	137
合全	955	16,993
無錫合全藥業有限公司(「無錫合全」)	153	—
	<u>87,156</u>	<u>61,661</u>

附註：上海拜普為多寧的附屬公司。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

31. 關聯方披露(續)

(a) 關聯方交易：(續)

購買物業、廠房及設備

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
多寧	2,472	4,765
藥明康德上海	2,387	—
上海藥明生基醫藥科技有限公司(「上海藥明」)	1,592	—
上海拜普	392	923
仁澤	—	834
	<u>6,843</u>	<u>6,522</u>

租賃負債利息支出

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
藥明康德上海	<u>57</u>	<u>83</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

31. 關聯方披露(續)

(a) 關聯方交易：(續)

與短期租賃相關的開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
藥明康德上海	922	897
常州合全藥業	33	1,137
	<u>955</u>	<u>2,034</u>

上述交易乃根據與對手方協定的條款進行。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

31. 關聯方披露(續)

(b) 關聯方結餘：

	於	
	二零二五年 六月 三十日	二零二四年 十二月 三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
應收關聯方款項		
<u>貿易相關：</u>		
常州合全藥業	7,685	1,402
減：信用損失撥備	(2)	(70)
合全	3,537	3,331
減：信用損失撥備	(47)	(38)
多寧	1,389	20
減：信用損失撥備	(61)	(1)
藥明康德上海	824	824
減：信用損失撥備	(462)	(466)
合全研發	490	161
減：信用損失撥備	(23)	(9)
無錫多寧	78	—
減：信用損失撥備	(3)	—
無錫生基	76	371
減：信用損失撥備	(1)	(4)
藥明康德蘇州	42	42
減：信用損失撥備	(2)	—
成都藥明康德新藥開發有限公司 (「藥明康德成都」)	15	55
藥明康德天津	—	3
	13,535	5,621
<u>非貿易相關：</u>		
常州合全藥業	—	1,910

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

31. 關聯方披露(續)

(b) 關聯方結餘：(續)

	於	
	二零二五年 六月 三十日	二零二四年 十二月 三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
合約資產		
常州合全藥業	—	7,250
減：信用損失撥備	—	(211)
	—	7,039
向供應商墊款		
藥明康德蘇州	2,487	2,501
無錫生基	462	1,360
康德弘翼	134	34
藥明康德上海	131	—
合全研發	41	—
	3,255	3,895

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

31. 關聯方披露(續)

(b) 關聯方結餘：(續)

	於	
	二零二五年 六月 三十日	二零二四年 十二月 三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
應付關聯方款項		
<u>貿易相關：</u>		
多寧	28,261	26,380
藥明康德蘇州	27,765	25,281
常州合全藥業	16,076	15,431
藥明康德上海	13,843	11,235
合全研發	12,301	37,473
上海拜普	4,729	848
合全	872	1,202
無錫生基	636	—
上海合全	422	502
無錫合全	173	—
熙邁上海	161	148
南京明捷	37	32
藥明康德南通	—	624
	<u>105,276</u>	<u>119,156</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

31. 關聯方披露(續)

(b) 關聯方結餘：(續)

	於	
	二零二五年 六月 三十日	二零二四年 十二月 三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
非貿易相關：		
多寧	3,802	4,874
藥明康德上海	2,622	—
常州合全藥業	—	2,497
上海拜普	—	327
合全	—	300
	6,424	7,998
租賃負債		
藥明康德上海	2,672	3,100

除多寧、無錫多寧、熙邁上海、上海拜普及亮黑(其與本集團的關係已於上文單獨披露)外，上述所有其他關聯方於整個報告期均被視為本集團的關聯方，原因是該等實體由李革博士、劉曉鐘先生及張朝暉先生(統稱「股東」)最終控制，彼等均一致行動並對本公司的最終控股公司WuXi Biologics Holdings Limited擁有重大影響力。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

31. 關聯方披露(續)

(c) 董事及主要管理人員薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
董事袍金	2,508	2,169
薪金及其他福利	13,900	8,799
表現掛鉤花紅	2,889	2,895
退休福利計劃供款	183	253
以股份為基礎的薪酬	67,593	90,830
	<u>87,073</u>	<u>104,946</u>

主要管理層的薪酬乃參考個人表現及市場趨勢釐定。

32. 以股份為基礎的薪酬

(a) 首次公開發售前購股權計劃

於二零一六年一月五日，本公司為其僱員及董事採納首次公開發售前購股權計劃。

下表披露計劃的變動：

批次	於二零二五年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	期內作廢	於二零二五年 六月三十日 尚未行使
二零一六年一月七日	110,212,415	—	21,814,147	—	88,398,268
二零一六年三月二十八日	598,925	—	2,000	—	596,925
二零一六年八月十日	4,356,300	—	353,600	—	4,002,700
二零一六年十一月十一日	1,251,803	—	75,487	—	1,176,316
二零一七年三月十五日	29,228,352	—	705,570	—	28,522,782
二零一七年五月十二日	1,907,675	—	553,500	36,000	1,318,175
	<u>147,555,470</u>	<u>—</u>	<u>23,504,304</u>	<u>36,000</u>	<u>124,015,166</u>
於期末可行使	<u>147,555,470</u>				<u>124,015,166</u>
加權平均行使價(美元)	<u>0.21</u>	<u>—</u>	<u>0.18</u>	<u>0.60</u>	<u>0.21</u>

於二零二五年六月三十日尚未行使購股權的加權平均剩餘合約年期為0.8年(二零二四年十二月三十一日：1.3年)。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，整個歸屬期結束後，概無就根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權確認開支。

就期內已行使的購股權而言，於行使日期的加權平均股價為23.54港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：15.59港元)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

32. 以股份為基礎的薪酬（續）

(b) 受限制股份獎勵計劃

於二零一八年一月十五日，本公司為其僱員採納受限制股份獎勵計劃。

下文載列截至二零二五年六月三十日止六個月根據受限制股份獎勵計劃授出的尚未歸屬受限制股份變動詳情：

批次	於二零二五年 一月一日 尚未歸屬	期內授出	期內歸屬	期內作廢	期內註銷 (附註i)	於二零二五年 六月三十日 尚未歸屬	於授出日期 每股公允價值 (附註ii)
二零二零年三月二十七日	1,238,966	—	1,225,790	13,176	—	—	33.333港元
二零二零年六月九日	624,861	—	609,771	15,090	—	—	41.900港元
二零二零年八月十八日	442,137	—	—	29,382	2,469	410,286	58.600港元
二零二零年十一月十二日	1,873,023	—	—	49,002	11,118	1,812,903	77.133港元
二零二一年三月二十四日	1,914,798	—	630,973	65,025	11,577	1,207,223	87.950港元
二零二一年六月十六日	794,764	—	264,920	—	—	529,844	116.900港元
二零二一年六月十七日	5,162,702	—	1,650,300	198,581	64,210	3,249,611	120.800港元
二零二一年八月二十四日	1,852,630	—	—	56,291	22,017	1,774,322	121.700港元
二零二一年十一月二十三日	1,381,776	—	—	27,854	1,144	1,352,778	101.300港元
二零二二年三月二十三日	10,924,517	—	2,514,851	570,113	31,234	7,808,319	65.300港元
二零二二年六月十日	5,836,927	—	1,436,756	64,587	46,958	4,288,626	69.000港元
二零二二年八月十八日	1,031,724	—	—	74,696	7,936	949,092	71.700港元
二零二二年十一月二十八日	4,971,528	—	—	172,729	78,432	4,720,367	47.350港元
二零二三年八月二十四日	12,964,482	—	—	553,983	44,808	12,365,691	44.600港元
二零二三年十一月二十一日	2,709,560	—	—	128,659	4,098	2,576,803	48.550港元
二零二四年三月二十七日	18,024,407	—	—	576,191	82,601	17,365,615	13.760港元
二零二四年六月十八日	312,349	—	—	—	—	312,349	11.680港元
二零二五年三月二十六日	—	25,520,857	—	487,784	—	25,033,073	26.200港元
二零二五年六月五日	—	64,117	—	—	—	64,117	24.900港元
	<u>72,061,151</u>	<u>25,584,974</u>	<u>8,333,361</u>	<u>3,083,143</u>	<u>408,602</u>	<u>85,821,019</u>	
加權平均每股公允價值(港元)	53.78	26.20	73.87	49.57	62.33	43.71	

32. 以股份為基礎的薪酬(續)

(b) 受限制股份獎勵計劃(續)

附註：

i： 本集團若干僱員獲提供並同意加入附屬公司購股權計劃及附屬公司受限制股份獎勵計劃，即WuXi XDC購股權計劃、WuXi XDC受限制股份獎勵計劃或WuXi Vaccines購股權計劃(定義見附註32(d))。於參與該等計劃後，附屬公司購股權計劃及附屬公司受限制股份獎勵計劃項下的購股權及受限制股份被授予給僱員，而相應僱員所持於受限制股份獎勵計劃項下獲授的尚未歸屬受限制股份則同時被相應註銷。本公司董事認為，受限制股份獎勵計劃項下被註銷的受限制股份大部分被附屬公司購股權計劃及附屬公司受限制股份獎勵計劃項下授予的購股權及受限制股份所取代，此情況作為對原權益工具的修改入賬而不增加獲授的公允價值，因此，該等尚未行使的受限制股份將繼續按原授予日期的公允價值計量，相應的以股份為基礎的薪酬開支將於原歸屬期內於損益內確認。剩餘已註銷的受限制股份被視為加速歸屬，本集團即時確認原本於剩餘歸屬期內就已收到服務確認的金額。

ii： 於授出日期的每股公允價值為於二零二零年十一月十六日生效的股份拆細後的價格。

獎勵的受限制股份的公允價值乃基於授出日期本公司股份的市場價值釐定。

緊接二零二五年三月二十六日及二零二五年六月五日(即二零二五年授出受限制股份的日期)前，本公司股份的收市價分別為25.90港元及25.20港元。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團就本公司根據受限制股份獎勵計劃授出的受限制股份確認總開支約人民幣328,594,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣527,061,000元)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

32. 以股份為基礎的薪酬(續)

(c) 全球合夥人股份獎勵計劃

於二零二一年六月十六日，本公司採納全球合夥人股份獎勵計劃，以進一步獎勵及激勵本集團的僱員。

下文載列截至二零二五年六月三十日止六個月根據全球合夥人股份獎勵計劃授出的尚未歸屬的受限制股份的變動詳情：

批次	於二零二五年 一月一日 尚未歸屬	期內授出	期內歸屬	期內作廢	期內註銷	於二零二五年 六月三十日 尚未歸屬	於授出日期 每股公允價值
二零二一年十一月二十三日	2,010,348	—	—	101,674	—	1,908,674	101.300港元
二零二二年六月十日	1,223,147	—	—	—	—	1,223,147	69.000港元
二零二二年十一月二十八日	5,567,715	—	—	180,881	43,991	5,342,843	47.350港元
二零二三年八月二十四日	1,343,624	—	—	—	—	1,343,624	44.600港元
二零二三年十一月二十一日	7,199,688	—	—	204,213	17,144	6,978,331	48.550港元
	<u>17,344,522</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>486,768</u>	<u>61,135</u>	<u>16,796,619</u>	
加權平均每股公允價值(港元)	<u>55.42</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>59.12</u>	<u>47.69</u>	<u>55.34</u>	

獎勵的受限制股份的公允價值乃基於授出日期本公司股份的市場價值釐定。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團就本公司根據全球合夥人股份獎勵計劃授出的受限制股份確認總開支約人民幣81,671,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣102,864,000元)。

32. 以股份為基礎的薪酬(續)

(d) 附屬公司購股權計劃及附屬公司受限制股份獎勵計劃

WuXi XDC購股權計劃(定義見下文)

本公司附屬公司WuXi XDC已分別於二零二一年十一月二十三日及二零二三年三月二十二日採納二零二一年首次公開發售前購股權計劃及二零二三年首次公開發售前購股權計劃(統稱「**WuXi XDC購股權計劃**」)。WuXi XDC購股權計劃的目的是為使WuXi XDC能夠向合資格參與者授予購股權,作為對WuXi XDC及其附屬公司(統稱「**WuXi XDC集團**」)作出貢獻的激勵或回報,從而使WuXi XDC集團能夠招募及挽留高質素僱員,並吸引對WuXi XDC集團有價值的人才。

於本中期期間,合共3,029,771份購股權已獲行使。

截至二零二五年六月三十日止六個月,本集團就根據WuXi XDC購股權計劃授出的購股權確認總開支約人民幣34,921,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月:人民幣43,313,000元)。

WuXi XDC受限制股份獎勵計劃(定義見下文)

WuXi XDC已於二零二四年六月十二日採納受限制股份獎勵計劃(「**WuXi XDC受限制股份獎勵計劃**」)。WuXi XDC受限制股份獎勵計劃的目的是為使WuXi XDC能夠向合資格參與者授予受限制股份,作為對WuXi XDC集團作出貢獻的激勵或回報。

於本中期期間,已授出合共5,387,735股受限制股份。

截至二零二五年六月三十日止六個月,本集團就WuXi XDC根據WuXi XDC受限制股份獎勵計劃授出的受限制股份確認總開支約人民幣22,968,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月:無)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

32. 以股份為基礎的薪酬(續)

(d) 附屬公司購股權計劃及附屬公司受限制股份獎勵計劃(續)

WuXi Vaccines購股權計劃(定義見下文)

本公司附屬公司WuXi Vaccines (Cayman) Inc. (「WuXi Vaccines」) 已於二零二一年十一月二十三日採納購股權計劃 (「WuXi Vaccines購股權計劃」)。WuXi Vaccines購股權計劃的目的為使WuXi Vaccines能夠向合資格參與者授予購股權，作為對WuXi Vaccines及其附屬公司 (統稱「WuXi Vaccines集團」) 作出貢獻的激勵或回報，從而使WuXi Vaccines集團能夠招募及挽留高質素僱員，並吸引對WuXi Vaccines集團有價值的人才。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團就WuXi Vaccines根據WuXi Vaccines購股權計劃授出的購股權確認總開支約人民幣700,000元 (截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣16,903,000元)。

33. 資本承擔

本集團有關根據不可撤銷合約購買土地、物業、廠房及設備、收購計入按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資以及非控股股東持有於附屬公司的權益之資本承擔如下：

	於	
	二零二五年 六月 三十日	二零二四年 十二月 三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
已訂約但未計提		
— 土地、物業、廠房及設備	3,451,173	2,775,668
— 非控股股東持有於附屬公司的權益	72	72
— 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	333,218	356,724
	<u>3,784,463</u>	<u>3,132,464</u>

「ADC」	指	抗體偶聯藥物
「ADCC」	指	抗體依賴性細胞介導的細胞毒性
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	董事會轄下的審核委員會
「Biologics Holdings」	指	WuXi Biologics Holdings Limited, 於二零一五年十二月十七日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司, 為本公司主要股東。本公司董事李革博士及曹彥凌先生擔任Biologics Holdings的董事
「Biologics Ireland」	指	WuXi Biologics Ireland Limited, 一家根據愛爾蘭法律註冊成立的公司, 為本公司的全資附屬公司
「董事會」	指	本公司的董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「cGMP」	指	現行優良生產質量管理規範(Current Good Manufacturing Practice Regulations)
「董事長」	指	董事會董事長
「中國」	指	中華人民共和國, 就本中期報告而言, 不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「中國NMPA」	指	中國國家藥品監督管理局
「CMC」	指	化學成分生產和控制(Chemical Manufacturing and Control)
「CMO」	指	合同生產組織(Contract Manufacturing Organization)
「本公司」	指	WuXi Biologics (Cayman) Inc. (藥明生物技術有限公司*), 一家於二零一四年二月二十七日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「CRDMO」	指	合同研究、開發及生產組織(Contract Research, Development and Manufacturing Organization)
「CRO」	指	合同研究組織(Contract Research Organization)

釋義

「董事」	指	本公司董事
「DNA」	指	承載所有已知活性生物及許多病毒演變、進化及繁殖中使用的大部分遺傳指令的分子
「ESG」	指	環境、社會及管治
「歐盟」	指	由主要位於歐洲的27個成員國組成的政治經濟聯盟
「歐盟EMA」	指	歐洲藥品管理局
「歐元」	指	歐洲貨幣
「全球合夥人股份獎勵計劃」	指	本公司於二零二一年六月十六日採納並於二零二三年六月二十七日修訂及重述的全球合夥人計劃的股份獎勵計劃
「GMP」	指	優良生產質量管理規範(Good Manufacturing Practice)
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港交易所」	指	香港交易及結算所有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「IND」	指	正式新藥臨床，製藥公司的實驗性藥物的營銷申請獲得批准之前，獲許可將有關藥物運送至其他司法權區（通常是臨床調查人員所在司法權區）
「首次公開發售」	指	股份於二零一七年六月十三日在聯交所主板上市
「Life Science Holdings」	指	New WuXi Life Science Holdings Limited，一家於二零一五年七月二日根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，持有Life Science Limited的100%已發行股本。本公司董事曹彥凌先生擔任Life Science Holdings的董事

「Life Science Limited」	指	New WuXi Life Science Limited，一家於二零一五年七月二日根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，持有WuXi PharmaTech的100%已發行股本。本公司董事曹彥凌先生擔任Life Science Limited的董事
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂或補充）
「主板」	指	聯交所主板
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「mRNA」	指	信使核糖核酸
「提名委員會」	指	董事會轄下的提名委員會
「pDNA」	指	質粒DNA
「PPQ」	指	工藝性能確認
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於二零一六年一月五日採納及於二零一六年八月十日修訂的首次公開發售前購股權計劃，其主要條款概述於招股章程附錄四「法定及一般資料—E.首次公開發售前購股權計劃」
「招股章程」	指	本公司刊發的日期為二零一七年五月三十一日的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會轄下的薪酬委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期」	指	二零二五年一月一日至二零二五年六月三十日六個月期間
「受限制股份獎勵計劃」	指	本公司於二零一八年一月十五日採納並於二零二三年六月二十七日修訂及重述的受限制股份獎勵計劃

釋義

「計劃授權上限」	指	254,904,706股股份，即就所有根據受限制股份獎勵計劃及全球合夥人股份獎勵計劃將予授出的所有受限制股份以及根據本公司不時採納及將予採納的涉及發行新股的任何其他購股權計劃及／或股份獎勵計劃將予授出的所有購股權及股份獎勵而可能發行及配發的最高股份數目
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例（經不時修訂或補充）
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值1/120,000美元的普通股
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「決策委員會」	指	董事會轄下的決策委員會
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「美國FDA」	指	美國食品藥品監督管理局
「書面指引」	指	本公司採納的董事證券交易管理辦法
「藥明生物股份參與計劃」	指	Biologics Ireland於二零二五年三月二十一日採納的股份獎勵計劃
「WuXi PharmaTech」	指	WuXi PharmaTech (Cayman) Inc.，一家於二零零七年三月十六日根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，其股份曾於紐約證券交易所（股份代號：WX）上市，並於二零一五年十二月十日自紐約證券交易所退市。本公司董事曹彥凌先生擔任WuXi PharmaTech的董事

「WuXi Vaccines」或 「藥明海德」	指	WuXi Vaccines (Cayman) Inc., 一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「WuXi XDC」或 「藥明合聯」	指	WuXi XDC Cayman Inc. (藥明合聯生物技術有限公司*)，一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，為本公司的非全資附屬公司，並於聯交所主板上市(股份代號：2268)